

Índice

Dados da Empresa

Composição do Capital	1
-----------------------	---

DFs Individuais

Balanço Patrimonial Ativo	2
Balanço Patrimonial Passivo	3
Demonstração do Resultado	5
Demonstração do Resultado Abrangente	6
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	7

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	9
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	10
Demonstração de Valor Adicionado	11

DFs Consolidadas

Balanço Patrimonial Ativo	12
Balanço Patrimonial Passivo	13
Demonstração do Resultado	15
Demonstração do Resultado Abrangente	16
Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)	17

Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido

DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025	19
DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024	20
Demonstração de Valor Adicionado	21

Comentário do Desempenho	22
--------------------------	----

Notas Explicativas	34
--------------------	----

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais	132
---	-----

Pareceres e Declarações

Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva	133
Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras	134
Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente	135

Dados da Empresa / Composição do Capital

Número de Ações (Unidades)	Trimestre Atual 30/06/2025
Do Capital Integralizado	
Ordinárias	583.842.235
Preferenciais	0
Total	583.842.235
Em Tesouraria	
Ordinárias	0
Preferenciais	0
Total	0

#Error

#Error

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	12.909.339	11.044.933
1.01	Ativo Circulante	3.338.272	2.099.365
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	541.512	425.724
1.01.02	Aplicações Financeiras	324	243
1.01.03	Contas a Receber	525.736	459.986
1.01.03.01	Clientes	525.736	459.986
1.01.06	Tributos a Recuperar	24.034	38.494
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	24.034	38.494
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.246.666	1.174.918
1.01.08.03	Outros	2.246.666	1.174.918
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	112.234	103.711
1.01.08.03.02	Outros ativos	92.512	3.230
1.01.08.03.03	Dividendos e JSCP a Receber	18.206	1.057
1.01.08.03.04	Instrumentos financeiros derivativos	2.012.078	1.053.284
1.01.08.03.06	Venda de participação acionária	11.636	13.636
1.02	Ativo Não Circulante	9.571.067	8.945.568
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.001.552	2.282.327
1.02.01.04	Contas a Receber	934	13.999
1.02.01.04.01	Clientes	0	13.072
1.02.01.04.05	Impostos e contribuições a recuperar - LP	934	927
1.02.01.07	Tributos Diferidos	113.329	36.820
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	113.329	36.820
1.02.01.09	Créditos com Partes Relacionadas	345.300	370.209
1.02.01.09.02	Créditos com Controladas	345.300	370.209
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.541.989	1.861.299
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.487.882	1.816.426
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	23.919	5.054
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	30.188	39.819
1.02.02	Investimentos	6.511.150	6.614.005
1.02.02.01	Participações Societárias	6.511.150	6.614.005
1.02.02.01.02	Participações em Controladas	6.511.150	6.614.005
1.02.03	Imobilizado	17.782	13.157
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	11.299	6.338
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	6.483	6.819
1.02.04	Intangível	40.583	36.079
1.02.04.01	Intangíveis	40.583	36.079

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	12.909.339	11.044.933
2.01	Passivo Circulante	2.876.509	1.971.639
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	75.979	64.533
2.01.01.02	Obrigações Trabalhistas	75.979	64.533
2.01.02	Fornecedores	414.498	383.403
2.01.03	Obrigações Fiscais	13.597	25.665
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	12.309	18.886
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	1	1
2.01.03.01.02	Obrigações Fiscais Federais	12.308	18.885
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	735	525
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	553	6.254
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	371.057	433.996
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	269.315	241.629
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	269.315	241.629
2.01.04.02	Debêntures	101.742	192.367
2.01.05	Outras Obrigações	2.001.378	1.061.097
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	22	10.157
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	22	10.157
2.01.05.02	Outros	2.001.356	1.050.940
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	3.226	7.368
2.01.05.02.05	Passivo de arrendamento	4.300	5.066
2.01.05.02.07	Outro passivos	10.033	1.131
2.01.05.02.08	Instrumentos financeiros derivativos	1.953.496	1.037.375
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	30.301	0
2.01.06	Provisões	0	2.945
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	0	2.945
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	0	2.945
2.02	Passivo Não Circulante	5.235.644	5.503.413
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	2.933.907	4.001.797
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	120.856	225.627
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	120.856	225.627
2.02.01.02	Debêntures	2.813.051	3.776.170
2.02.01.02.01	Debêntures	2.813.051	3.776.170
2.02.02	Outras Obrigações	2.269.620	1.460.883
2.02.02.02	Outros	2.269.620	1.460.883
2.02.02.02.03	Perdas em Investimentos	5.572	3.728
2.02.02.02.04	Obrigações sociais e trabalhistas LP	13.508	21.516
2.02.02.02.05	Passivo de arrendamento	8.484	2.121
2.02.02.02.06	Instrumentos financeiros derivativos	2.235.303	1.405.913
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	5.574	3.759
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	1.179	23.846
2.02.03	Tributos Diferidos	28.592	40.710
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	28.592	40.710
2.02.04	Provisões	3.525	23
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	3.525	23

DFs Individuais / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	3.525	23
2.03	Patrimônio Líquido	4.797.186	3.569.881
2.03.01	Capital Social Realizado	5.557.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	34.160	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-794.767	-92.406

DFs Individuais / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	1.096.650	1.958.205	712.711	1.257.047
3.01.01	Receita operacional líquida	1.154.666	2.077.101	746.452	1.494.191
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-58.016	-118.896	-33.741	-237.144
3.02	Custo dos Bens e/ou Serviços Vendidos	-1.052.635	-1.890.555	-670.611	-1.345.671
3.03	Resultado Bruto	44.015	67.650	42.100	-88.624
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-187.744	-657.959	165.890	149.792
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-55.482	-115.953	-58.721	-115.673
3.04.04	Outras Receitas Operacionais	1.720	-13.996	3.125	3.993
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-133.982	-528.010	221.486	261.472
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	-143.729	-590.309	207.990	61.168
3.06	Resultado Financeiro	-64.470	-188.560	-115.934	-201.703
3.06.01	Receitas Financeiras	70.825	92.176	23.296	39.002
3.06.02	Despesas Financeiras	-135.295	-280.736	-139.230	-240.705
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-208.199	-778.869	92.056	-140.535
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	15.819	76.508	43.386	136.462
3.08.02	Diferido	15.819	76.508	43.386	136.462
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-192.380	-702.361	135.442	-4.073
3.11	Lucro/Prejuízo do Período	-192.380	-702.361	135.442	-4.073

DFs Individuais / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido do Período	-192.380	-702.361	135.442	-4.073
4.03	Resultado Abrangente do Período	-192.380	-702.361	135.442	-4.073

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-183.877	-285.049
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	100.672	49.665
6.01.01.01	Resultado líquido do período	-702.361	-4.073
6.01.01.03	Depreciação e amortização	5.830	3.913
6.01.01.04	Juros sobre passivo de arrendamento	730	518
6.01.01.05	Amortização de direito de uso	3.491	2.623
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	528.010	-261.472
6.01.01.07	Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	123.333	266.427
6.01.01.08	PIS e COFINS diferidos	-12.119	-24.171
6.01.01.09	Tributos diferidos	-76.508	-136.462
6.01.01.10	Provisão / reversão para demandas judiciais e administrativas	0	-11
6.01.01.11	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	258.697	233.558
6.01.01.15	Perdas esperadas das contas a receber	501	632
6.01.01.16	Valor justo de opções de compra de ações	7.634	-6.602
6.01.01.17	Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	-36.537	-25.215
6.01.01.18	Baixa de ativo imobilizado, intangível, direito de uso e passivo de arrendamento para resultado	-29	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	-288.971	-333.507
6.01.02.01	Contas a receber	-53.179	111.764
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	14.453	4.052
6.01.02.04	Outros ativos	-7.579	-1.841
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas ativos	-4.101	1.240
6.01.02.06	Fornecedores	31.095	-113.472
6.01.02.07	Obrigações sociais e tributárias	-8.631	-10.266
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	-2.327	1.284
6.01.02.10	Dividendos recebidos no período	35.360	20.821
6.01.02.11	Transações com partes relacionadas passivos	-1.126	-1.497
6.01.02.12	Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	-307.770	-344.203
6.01.02.13	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	0	-1.389
6.01.02.14	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-334	0
6.01.02.15	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	15.168	0
6.01.03	Outros	4.422	-1.207
6.01.03.01	Outros passivos	4.422	-1.207
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-494.704	-445.856
6.02.02	Acréscimo de imobilizado	-1.344	-528
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-8.654	-8.564
6.02.05	Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	18.000	120.100
6.02.06	Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	-81	-93
6.02.07	Resgate em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	0	16
6.02.08	Caixa proveniente de reorganização societária	1.479	12
6.02.09	Venda de participação societária	5.691	618

DFs Individuais / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.02.10	Aporte em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-440.823	-557.078
6.02.11	Mútuos concedidos	0	-1.733
6.02.12	Mútuos recebidos	4.507	1.394
6.02.13	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	35.888	0
6.02.14	Aquisição de investimentos	-11.299	0
6.02.15	Empréstimos concedidos a terceiros	-142.309	0
6.02.16	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	44.241	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	794.369	1.144.343
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-3.222	-3.161
6.03.02	Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	-1.094.339	-806.750
6.03.08	Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	0	2.000.000
6.03.09	Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	0	-45.746
6.03.10	Integralização de capital social	1.900.000	0
6.03.11	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-8.070	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	115.788	413.438
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	425.724	309.324
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	541.512	722.762

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.900.000	29.666	0	0	0	1.929.666
5.04.01	Aumentos de Capital	1.900.000	0	0	0	0	1.900.000
5.04.08	Recompra de participação acionária - Geração Centralizada	0	27.007	0	0	0	27.007
5.04.09	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	2.659	0	0	0	2.659
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-702.361	0	-702.361
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-702.361	0	-702.361
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	5.557.793	34.160	0	-794.767	0	4.797.186

DFs Individuais / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	39.026	0	0	0	39.026
5.04.08	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	39.388	0	0	0	39.388
5.04.09	Aumento de participação societária - segmento de soluções	0	86	0	0	0	86
5.04.10	Perdas em participações de investimentos	0	-1.975	0	0	0	-1.975
5.04.11	Outras movimentações	0	1.527	0	0	0	1.527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-4.073	0	-4.073
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-4.073	0	-4.073
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.657.793	6.960	0	-235.430	0	3.429.323

DFs Individuais / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	2.213.029	1.457.420
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.344.545	1.695.196
7.01.02	Outras Receitas	-131.015	-237.144
7.01.02.01	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-131.015	-237.144
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-501	-632
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.112.936	-1.495.415
7.02.01	Custos Prods., Mercs. e Servs. Vendidos	-2.102.816	-1.482.433
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-10.120	-12.982
7.03	Valor Adicionado Bruto	100.093	-37.995
7.04	Retenções	-9.321	-6.536
7.04.01	Depreciação, Amortização e Exaustão	-9.321	-6.536
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	90.772	-44.531
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	-453.289	303.466
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-528.010	261.472
7.06.02	Receitas Financeiras	95.903	40.904
7.06.03	Outros	-21.182	1.090
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	-362.517	258.935
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	-362.517	258.935
7.08.01	Pessoal	75.813	73.904
7.08.01.01	Remuneração Direta	62.735	63.378
7.08.01.02	Benefícios	9.150	5.147
7.08.01.03	F.G.T.S.	3.928	5.379
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	-16.629	-51.848
7.08.02.01	Federais	-59.586	-101.993
7.08.02.02	Estaduais	39.714	46.598
7.08.02.03	Municipais	3.243	3.547
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	280.660	240.952
7.08.03.01	Juros	264.997	236.242
7.08.03.02	Aluguéis	100	520
7.08.03.03	Outras	15.563	4.190
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-702.361	-4.073
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-702.361	-4.073

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Ativo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
1	Ativo Total	16.475.726	14.917.327
1.01	Ativo Circulante	4.132.373	2.840.520
1.01.01	Caixa e Equivalentes de Caixa	1.061.473	829.006
1.01.02	Aplicações Financeiras	17.167	19.746
1.01.02.01	Aplicações Financeiras Avaliadas a Valor Justo através do Resultado	17.167	19.746
1.01.02.01.03	Aplicações financeiras restritas	17.167	19.746
1.01.03	Contas a Receber	700.845	663.536
1.01.03.01	Clientes	700.845	663.536
1.01.04	Estoques	5.006	3.638
1.01.06	Tributos a Recuperar	40.270	53.886
1.01.06.01	Tributos Correntes a Recuperar	40.270	53.886
1.01.08	Outros Ativos Circulantes	2.307.612	1.270.708
1.01.08.03	Outros	2.307.612	1.270.708
1.01.08.03.01	Partes relacionadas	51.737	49.237
1.01.08.03.02	Outros ativos	118.418	45.101
1.01.08.03.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.105.551	1.150.855
1.01.08.03.04	Dividendos e JSCP a receber	14.380	7.613
1.01.08.03.05	Venda de participação acionária	15.240	15.657
1.01.08.03.06	Ativo da concessão	2.286	2.245
1.02	Ativo Não Circulante	12.343.353	12.076.807
1.02.01	Ativo Realizável a Longo Prazo	3.423.807	3.218.146
1.02.01.04	Contas a Receber	463.229	492.880
1.02.01.04.01	Clientes	0	13.072
1.02.01.04.03	Partes relacionadas	345.300	370.209
1.02.01.04.05	Impostos e contribuições a recuperar - LP	9.065	4.291
1.02.01.04.06	Caixa e aplicações restritas	108.864	105.308
1.02.01.07	Tributos Diferidos	118.622	41.174
1.02.01.07.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	118.622	41.174
1.02.01.10	Outros Ativos Não Circulantes	2.841.956	2.684.092
1.02.01.10.03	Instrumentos financeiros derivativos	2.640.973	2.506.009
1.02.01.10.04	Créditos Diversos	40.092	16.322
1.02.01.10.05	Venda de participação acionária	132.658	132.872
1.02.01.10.06	Ativo da concessão	28.233	28.889
1.02.02	Investimentos	832.712	862.004
1.02.02.01	Participações Societárias	832.712	862.004
1.02.02.01.01	Participações em Coligadas	832.712	862.004
1.02.03	Imobilizado	7.329.631	7.230.889
1.02.03.02	Direito de Uso em Arrendamento	206.321	194.675
1.02.03.03	Imobilizado em Andamento	7.123.310	7.036.214
1.02.04	Intangível	757.203	765.768
1.02.04.01	Intangíveis	757.203	765.768

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2	Passivo Total	16.475.726	14.917.327
2.01	Passivo Circulante	3.403.724	2.443.504
2.01.01	Obrigações Sociais e Trabalhistas	87.567	78.592
2.01.01.01	Obrigações Sociais	87.567	78.592
2.01.02	Fornecedores	492.686	450.615
2.01.02.01	Fornecedores Nacionais	492.686	450.615
2.01.03	Obrigações Fiscais	43.330	64.774
2.01.03.01	Obrigações Fiscais Federais	36.791	52.450
2.01.03.01.01	Imposto de Renda e Contribuição Social a Pagar	17.272	22.491
2.01.03.01.02	Outras Obrigações Fiscais Federais	19.519	29.959
2.01.03.02	Obrigações Fiscais Estaduais	2.972	8.695
2.01.03.03	Obrigações Fiscais Municipais	3.567	3.629
2.01.04	Empréstimos e Financiamentos	583.665	651.507
2.01.04.01	Empréstimos e Financiamentos	341.197	325.491
2.01.04.01.01	Em Moeda Nacional	313.616	291.515
2.01.04.01.02	Em Moeda Estrangeira	27.581	33.976
2.01.04.02	Debêntures	242.468	326.016
2.01.05	Outras Obrigações	2.195.841	1.194.436
2.01.05.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	13.199
2.01.05.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	13.199
2.01.05.02	Outros	2.195.841	1.181.237
2.01.05.02.01	Dividendos e JCP a Pagar	32	2
2.01.05.02.04	Adiantamentos de clientes	6.264	9.561
2.01.05.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	1.983.174	1.059.673
2.01.05.02.06	Passivo de arrendamento	16.541	11.702
2.01.05.02.07	Outros passivos	30.806	26.063
2.01.05.02.12	Opções de compras outorgadas	159.024	74.236
2.01.06	Provisões	635	3.580
2.01.06.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	635	3.580
2.01.06.01.04	Provisões Cíveis	635	3.580
2.02	Passivo Não Circulante	8.122.286	8.694.484
2.02.01	Empréstimos e Financiamentos	5.269.933	6.548.236
2.02.01.01	Empréstimos e Financiamentos	718.088	873.849
2.02.01.01.01	Em Moeda Nacional	690.903	812.353
2.02.01.01.02	Em Moeda Estrangeira	27.185	61.496
2.02.01.02	Debêntures	4.551.845	5.674.387
2.02.02	Outras Obrigações	2.535.933	1.854.599
2.02.02.01	Passivos com Partes Relacionadas	0	11.773
2.02.02.01.04	Débitos com Outras Partes Relacionadas	0	11.773
2.02.02.02	Outros	2.535.933	1.842.826
2.02.02.02.03	Passivo de arrendamento	208.892	195.950
2.02.02.02.05	Instrumentos financeiros derivativos	2.247.139	1.530.144
2.02.02.02.06	Outros passivos	22.403	12.104
2.02.02.02.07	Adiantamento de clientes	21.153	15.850
2.02.02.02.09	Opções de compra de ações outorgadas	15.394	59.893

DFs Consolidadas / Balanço Patrimonial Passivo

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 30/06/2025	Exercício Anterior 31/12/2024
2.02.02.02.10	Obrigações sociais e trabalhistas LP	15.380	25.157
2.02.02.02.11	Perdas em Investimentos	5.572	3.728
2.02.03	Tributos Diferidos	279.641	261.819
2.02.03.01	Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	279.641	261.819
2.02.04	Provisões	36.779	29.830
2.02.04.01	Provisões Fiscais Previdenciárias Trabalhistas e Cíveis	14.005	10.543
2.02.04.01.02	Provisões Previdenciárias e Trabalhistas	14.005	10.543
2.02.04.02	Outras Provisões	22.774	19.287
2.02.04.02.05	Provisão para desmobilização	22.774	19.287
2.03	Patrimônio Líquido Consolidado	4.949.716	3.779.339
2.03.01	Capital Social Realizado	5.557.793	3.657.793
2.03.02	Reservas de Capital	34.160	4.494
2.03.05	Lucros/Prejuízos Acumulados	-794.767	-92.406
2.03.09	Participação dos Acionistas Não Controladores	152.530	209.458

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
3.01	Receita de Venda de Bens e/ou Serviços	142.151	284.735	133.643	68.816
3.01.01	Receita operacional líquida	1.349.972	2.548.280	1.008.951	2.015.906
3.01.02	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-63.842	-110.963	-22.443	-254.452
3.01.03	Custos de vendas de energia e serviços prestados	-1.143.979	-2.152.582	-852.865	-1.692.638
3.03	Resultado Bruto	142.151	284.735	133.643	68.816
3.04	Despesas/Receitas Operacionais	-108.532	-200.555	-84.472	-168.907
3.04.02	Despesas Gerais e Administrativas	-97.617	-192.686	-92.960	-194.106
3.04.05	Outras Despesas Operacionais	-4.480	-1.281	8.668	25.470
3.04.06	Resultado de Equivalência Patrimonial	-6.435	-6.588	-180	-271
3.05	Resultado Antes do Resultado Financeiro e dos Tributos	33.619	84.180	49.171	-100.091
3.06	Resultado Financeiro	-227.187	-815.854	27.804	-55.827
3.06.01	Receitas Financeiras	240.730	286.055	617.492	623.326
3.06.02	Despesas Financeiras	-467.917	-1.101.909	-589.688	-679.153
3.07	Resultado Antes dos Tributos sobre o Lucro	-193.568	-731.674	76.975	-155.918
3.08	Imposto de Renda e Contribuição Social sobre o Lucro	-8.409	6.402	77.777	177.490
3.08.01	Corrente	-21.699	-44.444	-15.793	-27.871
3.08.02	Diferido	13.290	50.846	93.570	205.361
3.09	Resultado Líquido das Operações Continuadas	-201.977	-725.272	154.752	21.572
3.11	Lucro/Prejuízo Consolidado do Período	-201.977	-725.272	154.752	21.572
3.11.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-192.380	-702.361	135.442	-4.073
3.11.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-9.597	-22.911	19.310	25.645
3.99	Lucro por Ação - (Reais / Ação)				
3.99.01	Lucro Básico por Ação				
3.99.01.01	ON	-0,3295	-1,292	0,3731	-0,0112
3.99.02	Lucro Diluído por Ação				
3.99.02.01	ON	-0,3295	-1,292	0,3731	-0,0112

DFs Consolidadas / Demonstração do Resultado Abrangente

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Trimestre Atual 01/04/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Igual Trimestre do Exercício Anterior 01/04/2024 à 30/06/2024	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
4.01	Lucro Líquido Consolidado do Período	-201.977	-725.272	154.752	21.572
4.03	Resultado Abrangente Consolidado do Período	-201.977	-725.272	154.752	21.572
4.03.01	Atribuído a Sócios da Empresa Controladora	-192.380	-702.361	135.442	-4.073
4.03.02	Atribuído a Sócios Não Controladores	-9.597	-22.911	19.310	25.645

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.01	Caixa Líquido Atividades Operacionais	-9.714	-289.607
6.01.01	Caixa Gerado nas Operações	413.457	306.200
6.01.01.01	Resultado líquido do período	-725.271	21.572
6.01.01.03	Depreciação e amortização	194.461	166.077
6.01.01.04	Juros sobre passivo de arrendamento	12.612	10.372
6.01.01.05	Amortização de direito de uso	8.259	6.532
6.01.01.06	Resultado de equivalência patrimonial	6.588	271
6.01.01.07	Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	548.856	-41.366
6.01.01.08	PIS e COFINS diferidos	-8.780	-26.488
6.01.01.09	Tributos diferidos	-50.846	-205.361
6.01.01.10	Provisão para perdas esperadas do contas a receber	762	1.114
6.01.01.12	Variação cambial (instrumento derivativo)	0	11.548
6.01.01.13	Atualização do ativo da concessão	-1.033	-1.194
6.01.01.15	Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures (incluindo amortização de custos)	439.657	403.541
6.01.01.16	Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	-45.469	-28.174
6.01.01.17	Valor justo de opções de compra de ações	40.289	-13.420
6.01.01.18	Baixa de ativo imobilizado, direito de uso, passivo de arrendamento para resultado	4.599	372
6.01.01.19	Provisão para demandas judiciais e administrativas	-328	804
6.01.01.20	Variação cambial - dívida	-10.899	0
6.01.02	Variações nos Ativos e Passivos	41.902	-7.073
6.01.02.01	Contas a receber	-24.998	107.731
6.01.02.02	Outros Ativos	-19.085	-31.837
6.01.02.03	Impostos e contribuições a recuperar	9.829	3.987
6.01.02.04	Estoque	-1.368	5.457
6.01.02.05	Transações com partes relacionadas	-3.232	0
6.01.02.06	Fornecedores	43.673	-121.764
6.01.02.07	Obrigações sociais e tributárias	23.640	3.877
6.01.02.08	Adiantamentos de clientes	2.006	7.888
6.01.02.09	Ativo da concessão	1.648	-6.336
6.01.02.10	Dividendos recebidos no período	10.518	24.271
6.01.02.12	Outros passivos	-729	-347
6.01.03	Outros	-465.073	-588.734
6.01.03.01	Imposto de renda e contribuição social pagos	-45.885	-25.687
6.01.03.02	Juros pagos de empréstimos e financiamentos	-435.267	-560.684
6.01.03.03	Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	-226	-2.689
6.01.03.04	Juros pagos do Swap	-2.908	326
6.01.03.05	Juros arrendamentos sobre direito de uso	-6.743	0
6.01.03.06	Juros recebidos na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	10.788	0
6.01.03.07	Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	15.168	0
6.02	Caixa Líquido Atividades de Investimento	-287.412	-247.520

DFs Consolidadas / Demonstração do Fluxo de Caixa (Método Indireto)**(Reais Mil)**

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Acumulado do Exercício Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
6.02.02	Acréscimo de imobilizado	-243.204	-303.403
6.02.03	Acréscimo de investimentos	-9.206	-4.124
6.02.04	Aquisição de ativo intangível	-12.840	-14.140
6.02.05	Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	7.442	19.962
6.02.08	Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	-661.035	-596.522
6.02.09	Resgate em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	669.053	574.499
6.02.10	Aporte em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-300	-22.687
6.02.12	Mútuos concedidos	0	-334
6.02.13	Mútuos recebidos	4.507	23.826
6.02.14	Venda de participação societária	6.160	55.867
6.02.15	Ressarcimento de preço de compra Energea	14.191	19.536
6.02.17	Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	35.888	0
6.02.18	Empréstimos concedidos a terceiros	-142.309	0
6.02.19	Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	44.241	0
6.03	Caixa Líquido Atividades de Financiamento	528.914	977.571
6.03.01	Pagamento de arrendamentos por direito de uso	-7.966	-10.384
6.03.04	Dividendos pagos a acionista não controlador	0	-300
6.03.06	Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	-5.900	1.468
6.03.08	Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	2.089	2.250.356
6.03.09	Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	-1.354.987	-1.207.000
6.03.10	Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	0	-53.543
6.03.11	Redução de capital de acionista não controlador	0	-3.026
6.03.12	Integralização de capital social	1.900.000	0
6.03.13	Dividendos pagos a acionista não controlador	-1.196	0
6.03.14	Movimentação com não controladores	-3.126	0
6.04	Variação Cambial s/ Caixa e Equivalentes	679	0
6.05	Aumento (Redução) de Caixa e Equivalentes	232.467	440.444
6.05.01	Saldo Inicial de Caixa e Equivalentes	829.006	551.406
6.05.02	Saldo Final de Caixa e Equivalentes	1.061.473	991.850

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2025 à 30/06/2025

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881	209.458	3.779.339
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	4.494	0	-92.406	0	3.569.881	209.458	3.779.339
5.04	Transações de Capital com os Sócios	1.900.000	29.666	0	0	0	1.929.666	-34.017	1.895.649
5.04.01	Aumentos de Capital	1.900.000	0	0	0	0	1.900.000	0	1.900.000
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-1.225	-1.225
5.04.08	Recompra de participação acionária - Geração Centralizada	0	27.007	0	0	0	27.007	-27.007	0
5.04.09	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	2.659	0	0	0	2.659	-2.659	0
5.04.10	Redução de capital	0	0	0	0	0	0	-3.126	-3.126
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-702.361	0	-702.361	-22.911	-725.272
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-702.361	0	-702.361	-22.911	-725.272
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	5.557.793	34.160	0	-794.767	0	4.797.186	152.530	4.949.716

DFs Consolidadas / Demonstração das Mutações do Patrimônio Líquido / DMPL - 01/01/2024 à 30/06/2024

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Capital Social Integralizado	Reservas de Capital, Opções Outorgadas e Ações em Tesouraria	Reservas de Lucro	Lucros ou Prejuízos Acumulados	Outros Resultados Abrangentes	Patrimônio Líquido	Participação dos Não Controladores	Patrimônio Líquido Consolidado
5.01	Saldos Iniciais	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370	138.068	3.532.438
5.02	Ajustes de Exercícios Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0
5.03	Saldos Iniciais Ajustados	3.657.793	-32.066	0	-231.357	0	3.394.370	138.068	3.532.438
5.04	Transações de Capital com os Sócios	0	39.026	0	0	0	39.026	20.965	59.991
5.04.06	Dividendos	0	0	0	0	0	0	-389	-389
5.04.08	Venda de participação societária - controladas de geração centralizada	0	39.388	0	0	0	39.388	22.491	61.879
5.04.09	Aumento de participação societária - segmento de soluções	0	86	0	0	0	86	-86	0
5.04.10	Redução de capital - controladas de geração centralizada	0	0	0	0	0	0	-3.026	-3.026
5.04.11	Perdas em participações de investimentos	0	-1.975	0	0	0	-1.975	1.975	0
5.04.12	Outras movimentações	0	1.527	0	0	0	1.527	0	1.527
5.05	Resultado Abrangente Total	0	0	0	-4.073	0	-4.073	25.645	21.572
5.05.01	Lucro Líquido do Período	0	0	0	-4.073	0	-4.073	25.645	21.572
5.06	Mutações Internas do Patrimônio Líquido	0	0	0	0	0	0	0	0
5.07	Saldos Finais	3.657.793	6.960	0	-235.430	0	3.429.323	184.678	3.614.001

DFs Consolidadas / Demonstração de Valor Adicionado

(Reais Mil)

Código da Conta	Descrição da Conta	Acumulado do Atual	Acumulado do Exercício
		Exercício 01/01/2025 à 30/06/2025	Anterior 01/01/2024 à 30/06/2024
7.01	Receitas	2.742.728	2.024.907
7.01.01	Vendas de Mercadorias, Produtos e Serviços	2.865.763	2.280.473
7.01.02	Outras Receitas	-122.273	-254.452
7.01.02.01	Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos	-122.273	-254.452
7.01.04	Provisão/Reversão de Créds. Liquidação Duvidosa	-762	-1.114
7.02	Insumos Adquiridos de Terceiros	-2.219.759	-1.733.414
7.02.01	Custos Prods., Merchs. e Servs. Vendidos	-2.183.729	-1.694.441
7.02.02	Materiais, Energia, Servs. de Terceiros e Outros	-36.030	-38.973
7.03	Valor Adicionado Bruto	522.969	291.493
7.04	Retenções	-202.720	-172.609
7.04.02	Outras	-202.720	-172.609
7.04.02.01	Depreciação	-202.720	-172.609
7.05	Valor Adicionado Líquido Produzido	320.249	118.884
7.06	Vlr Adicionado Recebido em Transferência	276.603	651.591
7.06.01	Resultado de Equivalência Patrimonial	-6.588	-271
7.06.02	Receitas Financeiras	290.614	625.948
7.06.03	Outros	-7.423	25.914
7.07	Valor Adicionado Total a Distribuir	596.852	770.475
7.08	Distribuição do Valor Adicionado	596.852	770.475
7.08.01	Pessoal	114.881	114.889
7.08.01.01	Remuneração Direta	96.437	99.854
7.08.01.02	Benefícios	13.109	8.441
7.08.01.03	F.G.T.S.	5.335	6.594
7.08.02	Impostos, Taxas e Contribuições	103.621	-47.120
7.08.02.01	Federais	39.147	-121.945
7.08.02.02	Estaduais	59.045	70.156
7.08.02.03	Municipais	5.429	4.669
7.08.03	Remuneração de Capitais de Terceiros	1.103.622	681.134
7.08.03.01	Juros	1.034.977	661.581
7.08.03.02	Aluguéis	1.983	2.466
7.08.03.03	Outras	66.662	17.087
7.08.04	Remuneração de Capitais Próprios	-725.272	21.572
7.08.04.03	Lucros Retidos / Prejuízo do Período	-702.361	-4.073
7.08.04.04	Part. Não Controladores nos Lucros Retidos	-22.911	25.645

Comentário do Desempenho

Destaque Comerc:

- Ebitda @stake: R\$ 274,4 milhões, crescimento de 20,6% vs 2T24
- Ebitda Ajustado de R\$ 217,5, crescimento de 28,4% vs 2T24
- Fluxo de Caixa Operacional: R\$ 228,4 milhões
- Despesas de R\$ 67,8 milhões, redução de 7% vs 2T24
- Alavancagem de 4,5x em 2T25
- Geração Centralizada com crescimento de volume gerado de 4% em eólica e redução de 12% em solar vs 2T24
- Geração Distribuída com crescimento de geração @stake 11% vs 2T24 e disponibilidade de 99,1%
- Margem corrente da comercializadora em R\$ 12,1/MWh, acima da média de longo prazo

Resumo executivo – 2T25:

O desempenho no segundo trimestre de 2025 foi positivo com Receita Líquida de R\$ 1,3 bilhão e Ebitda @stake de R\$ 274,4 milhões, representando um aumento de 21% em relação ao mesmo período do ano anterior. O crescimento do Ebitda reflete o aumento da capacidade em geração distribuída, avanço da margem bruta das operações da comercializadora mesmo com cortes de geração por *curtailment*. O foco em eficiência continua resultando em redução de despesas, com as antecipações de geração de valor inicialmente previstas para 2026.

O Fluxo de Caixa Operacional aumentou 24% em relação ao 2T24, impulsionado principalmente pelo segmento de geração.

Destaques por unidade de negócios:

- Geração Distribuída: crescimento proveniente de aumento da capacidade instalada vs 2T24, e em linha com 1T25. Em 2025, a energização de novas plantas concentrou-se no final do 2T25;
- Comercializadora: crescimento devido à margem bruta das operações realizadas no 2T25, acompanhados de uma redução de despesas frente ao 2T24 e 1T25;
- Soluções: crescimento do Lucro Bruto de 24% ano contra ano, decorrente das entregas dos projetos de eficiência.
- Geração Centralizada: desempenho do trimestre reflete o aumento do *curtailment* para 20% gerando a necessidade de compra de energia e pelos efeitos da sazonalidade dos PPAs.

As despesas operacionais seguem com redução no segundo trimestre vs o mesmo período do ano anterior, resultado da reorganização de equipes e redução de despesas com governança realizados no início do ano, além de ganhos de eficiências dado o foco da companhia na operação e integração com a Vibra.

Quanto às sinergias, mantemos a expectativa apresentada no 1T25:

- Sinergias fiscais acima do previsto, com implementação integral esperada para o 1T26. O *tax shield* está sendo plenamente capturado por meio da otimização da alocação de dívidas;

Comentário do Desempenho

- Sinergias financeiras estão progredindo como esperado, com renegociações das dívidas mais relevantes no 1S25 e reduções importantes de spreads. Além disso, houve reduções na necessidade de garantias da trading trazendo economias para o ano de 2025;
- As eficiências operacionais já estão sendo majoritariamente capturadas em 2025. A expectativa é de que o foco contínuo em eficiência interna gere resultados ainda superiores aos previstos no momento da aquisição.

Guidance e Perspectivas:

Estamos mantendo o *guidance* de R\$1,4 bilhão de sinergias e eficiências de valor presente líquido que vem apresentando resultado acima do esperado. Além disso, estamos mantendo o *guidance* de R\$1,3 bilhão de Ebitda em 2025. Mesmo com o *curtailment* acima do esperado, uma série de ações internas vêm compensando o impacto do dos cortes, como: receita de GD, antecipação operacional de novas usinas, redução de custos e simplificações societárias e estratégias de hedge. Mudança no *guidance* de Ebitda para o ano poderá ocorrer a depender no nível de *curtailment* no 2º semestre e a depender dos avanços das discussões regulatórias sobre o tema.

Resultados 2T25

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Receita Líquida	1.350,0	1.009,0	33,8%	1.198,3	12,7%	2.548,3	2.015,9	26,4%
Lucro Bruto Corrente	296,2	234,1	26,6%	276,8	7,0%	573,1	472,6	21,3%
Ebitda @stake	274,4	227,5	20,6%	267,9	2,4%	542,3	460,2	17,8%
Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(1,3)	(124,7)	-99,0%	(114,8)	-98,9%	(116,1)	(212,3)	-45,3%
Fluxo de Caixa Operacional	228,4	184,1	24,0%	195,4	16,9%	423,8	291,2	45,6%

Ebitda segue apresentando crescimento, fechando o trimestre com performance melhor que do mesmo trimestre do exercício anterior, com crescimento na geração de Caixa Operacional e redução da alavancagem:

- Ebitda @stake alcançou R\$ 274,4 milhões no trimestre (+21% vs 2024);
- Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 228,4 milhões no trimestre (+24% vs 2024);

Comentário do Desempenho

Fluxo de Caixa

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Resultado líquido do período	(202,0)	154,8	n.a.	(523,3)	-61,4%	(725,3)	21,6	n.a.
IR/CS pagos	(22,3)	(12,5)	79,2%	(23,5)	-5,1%	(45,9)	(25,7)	78,6%
Ajustes não caixa	413,4	(5,9)	n.a.	725,8	-43,0%	1.139,2	281,9	n.a.
Capital de giro	39,3	47,7	-17,6%	16,5	138,7%	55,8	13,3	n.a.
Fluxo de Caixa Operacional (FCO)	228,4	184,1	24,0%	195,4	16,9%	423,8	291,2	45,6%
CAPEX	(105,2)	(188,2)	-44,1%	(150,9)	-30,3%	(256,0)	(317,5)	-19,4%
Outros	66,5	34,8	91,2%	(54,1)	n.a.	12,4	26,1	-52,5%
Fluxo de Caixa das Atividades de Investimentos	(38,6)	(153,4)	-74,8%	(205,0)	-81,2%	(243,7)	(291,4)	-16,4%
Fluxo de Caixa Livre	189,8	30,7	n.a.	(9,6)	n.a.	180,2	(0,3)	n.a.
Financiamentos/arrendamentos	(555,2)	372,3	n.a.	607,5	n.a.	52,3	440,7	-88,1%
Caixa Livre para Acionistas	(365,4)	403,0	n.a.	597,9	n.a.	232,5	440,4	-47,2%
Dividendos/Juros sobre o capital próprio pagos a acionistas	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.
Caixa líquido gerado (consumido) no período	(365,4)	403,0	n.a.	597,9	n.a.	232,5	440,4	-47,2%
Efeito de variação cambial sobre caixas e equivalentes de Caixa	-	-	n.a.	-	n.a.	-	-	n.a.

O Fluxo de Caixa Operacional atingiu R\$ 228,4 milhões no 2T25 (+24% vs 2T24), crescimento frente ao último período e em relação ao mesmo período de 2024 devido principalmente à entrada em operação das usinas de GD, novos PPAs e dos ganhos de eficiências operacionais.

O Capex total do 2T25 foi de R\$ 105,2 milhões, direcionados principalmente para construção das usinas de Geração e projetos de Eficiência Energética.

Neste trimestre, não foram realizadas captações nem aportes, de modo que a linha de financiamentos refletiu, predominantemente, a amortização do principal e o pagamento de juros das dívidas.

Detalhamento do Investimento e Alavancagem

Em milhões de reais	1T24	2T24	3T24	4T24	1T25	2T25
Ebitda Ajustado	176,8	169,4	267,8	258,4	212,6	217,5
Ebitda Ajustado LTM	637,0	742,7	854,0	872,3	908,1	956,3
Dívida Bruta	6.429,8	7.037,4	7.232,0	7.199,7	6.220,1	5.853,6
Debênture emitida por partes relacionadas ¹	(261,7)	(269,5)	(404,9)	(379,9)	(359,2)	(356,2)
Caixa e equivalentes ²	(746,1)	(1.130,0)	(1.079,3)	(954,1)	(1.604,5)	(1.187,5)
Dívida Líquida	5.422,0	5.637,9	5.747,8	5.865,7	4.256,3	4.309,9
Alavancagem LTM	8,5	7,6	6,7	6,7	4,7	4,5

¹ Debêntures emitidas para as usinas em parceria com a Estrela do Norte e adquiridas pela Companhia

² Considera Caixa e aplicações restritas

A Companhia segue no seu processo de desalavancagem com uma Dívida Líquida / Ebitda de 4,5x no 2T25.

Comentário do Desempenho

Verticais de Negócio Comerc

1- Geração de Energia

Portfólio	Capacidade Instalada Jun/25	Aguardando eletrificação Jun/25	Em desenvolvimento/ implementação	Capacidade total
GC Solar	1.542 MWp	-	-	1.542 MWp
GC Eólica	280 MW	-	-	280 MW
GD Solar	364 MWp	30 MWp	33 MWp	427 MWp
TOTAL	2.186 MW	30 MWp	33 MWp	2.249 MW

Geração Centralizada

A Geração Centralizada é composta de usinas solares e eólicas, totalizando atualmente 1,8 GW de capacidade instalada (@stake). Com relação à estratégia de contratação, todos os parques possuem contratos de longo prazo no ACL (ambiente de contratação livre) e/ou no ACR (ambiente de contratação regulado) de forma a mitigar os riscos dos projetos.

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Energia Gerada (GWh)	536,5	611,6	-12,3%	674,8	-20,5%	1.211,3	1.275,8	-5,1%
Receita Operacional Líquida	154,4	120,6	28,1%	162,1	-4,7%	316,6	247,7	27,8%
Lucro Bruto ¹	90,7	87,8	3,3%	122,5	-26,0%	213,2	186,7	14,2%
Despesas Ajustadas ^{1 2}	(4,8)	(5,3)	-9,1%	(0,1)	n.a.	(4,9)	(11,9)	-59,1%
Resultado de equivalência patrimonial	(11,9)	0,7	n.a.	2,5	n.a.	(9,3)	1,9	n.a.
Ebitda Ajustado	74,0	83,2	-11,1%	125,0	-40,8%	199,0	176,7	12,6%
Ebitda @stake	125,0	128,9	-3,0%	163,6	-23,6%	288,6	263,2	9,7%

¹ Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia,

² Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes

Geração Centralizada Solar

No 2T25, o volume de geração das usinas solares alcançou 536,5 GWh (-12,3% vs 2T24 e -20,5% vs 1T25). Nossos custos por MWp, ao desconsiderar a compra de energia, ficaram em linha com o 1T25 e apresentaram redução de 3% na comparação com o 2T24. A compra de energia gerou um custo de R\$ 33,5 milhões no trimestre, enquanto no 1T25 esse valor foi de R\$ 9,2 milhões e R\$ 1,5 milhão no 2T24.

A geração teórica (desconsiderando o *constrained-off* e o impacto de recurso) atingiu 95,8% do P50 no 2T25. O volume total do *constrained-off* foi de 146,7 GWh (19,8% do P50) no 2T25.

A disponibilidade ficou em 97,9% no trimestre, aumento vs 97,3% no 2T24 e 97,4% 1T25.

Geração Centralizada Eólica

No 2T25, o volume de geração @stake das usinas eólicas alcançou 273,2 GWh (+12% vs 1T25 e +4% vs 2T24) em função de melhor recurso.

O volume total do *constrained-off* foi de 35 GWh (11% vs P50) no 2T25, um aumento de 44% em volume em relação ao 1T25.

Comentário do Desempenho

Geração Distribuída

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Energia Gerada (GWh) ¹	103,6	93,2	11,2%	109,5	-5,4%	213,1	176,7	20,6%
Receita Operacional Líquida	66,3	54,7	21,4%	68,0	-2,4%	134,4	107,5	25,0%
Lucro Bruto ²	59,7	45,8	30,4%	54,4	9,8%	114,1	91,7	24,4%
Despesas Ajustadas ^{2 3}	(9,0)	(9,4)	-4,4%	(4,5)	99,0%	(13,5)	(8,0)	68,3%
Resultado de Equivalência Patrimonial	2,8	1,3	112,5%	2,4	18,5%	5,2	1,6	232,5%
Ebitda Ajustado	53,6	37,8	41,9%	52,3	2,5%	105,8	85,3	24,1%
Ebitda @stake	64,3	47,1	36,5%	64,9	-0,9%	129,2	102,9	25,6%

¹ Considera somente as usinas que são consolidadas nos resultados da Companhia

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia;

³ Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes

Em 30 de junho de 2025, a Comerc detinha 110 usinas solares de geração distribuída em operação, totalizando 364 MWp @stake de capacidade instalada. Ademais, há 13 usinas aptas a energizar (+30 MWp @stake) e 33 MWp em construção.

No 2T25, foram gerados 104 GWh (+11% vs 2T24), representando 86% do P50 previsto para o período, devido ao *ramp up* das usinas recém conectadas. A geração @stake alcançou 130 GWh, atingindo 87% do P50.

Os custos por MWp do 2T25 tiveram redução de 10% vs 2T24 e 25% vs 1T25 quando ajustado por itens extraordinários de R\$ 4,1 milhões referentes ao recebimento de CUSD e reembolso do rateio retroativo de O&M de nossos parceiros.

A plataforma digital própria de colocação de energia solar atingiu o número de 76,5 mil¹ clientes em junho de 2025, crescimento de 21% vs junho de 2024. Incluindo os consumidores das plataformas parceiras, o número cresce para 95,2 mil unidades consumidoras atendidas nesta modalidade².

2- Comercializadora

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Volume de Energia Transacionado (GWh) ¹	3,5	2,6	33,0%	3,3	7,0%	3,4	2,6	28,3%
Receita Operacional Líquida	1.187,0	789,0	50,4%	925,5	28,3%	2.112,4	1.572,6	34,3%
Lucro Bruto ²	28,6	34,8	-17,8%	5,3	n.a.	33,9	(146,0)	n.a.
Variação do Valor Justo dos Contratos Futuros de Energia	(63,8)	(22,4)	184,5%	(47,1)	35,5%	(111,0)	(254,5)	-56,4%
Lucro Bruto Corrente ^{2 3}	92,5	57,3	61,5%	52,4	76,3%	144,9	108,4	33,6%
Margem Corrente (R\$/MWh)	12,1	9,9	21,4%	7,2	66,7%	9,7	9,4	3,0%
Despesas Ajustadas ^{2 4}	(21,2)	(23,1)	-8,2%	(26,8)	-21,0%	(48,1)	(46,3)	3,7%
Outras Receitas / Despesas	(11,1)	2,9	n.a.	(3,2)	248,1%	(14,3)	3,7	n.a.
Resultado de Equivalência Patrimonial	4,8	-	n.a.	(4,8)	n.a.	-	-	n.a.
Ebitda Ajustado	65,0	37,1	75,3%	17,6	269,4%	82,6	65,8	25,6%
Ebitda @stake	58,9	37,1	58,8%	23,3	153,1%	82,1	65,8	24,8%

¹ Inclui a Comerc Power Trading (Comercializadora Varejista) e exclui o resultado da Newcom a partir de set/24 por conta da JV com Copersucar

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

³ Exclui efeito da variação do valor justo dos contratos futuros de energia na vertical de Trading

⁴ Exclui efeito de Despesas Não Recorrentes.

¹ Excluindo clientes de outros parceiros comerciais

² Considera somente as usinas que são consolidadas no resultado da Companhia

Comentário do Desempenho

A margem corrente da trading ficou em R\$ 12,1/MWh, resultado acima da média histórica. O Lucro Bruto Corrente atingiu R\$ 92,5 milhões no 2T25, +61% vs 2T24 e +76% vs 1T25.

No 2T25, a Comerc atingiu um volume de energia transacionado de 3,5 GWm, em linha com o 1T25, e 3,4 GWm no 1S25 (+28,3% vs 1S24).

No 2T25 foram agregados -R\$ 3 milhões na carteira de contratos futuros da Trading, enquanto R\$ 67 milhões foram convertidos em resultado durante o trimestre. O valor da carteira dos contratos futuros de energia (VPL do book da Trading) atingiu R\$ 439 milhões.

A variação do VPL do book de contratos futuros reflete a estratégia de redução de posições abertas devido à implementação de um modelo de formação de preços mais restritivo. Tal modelo, combinado aos parâmetros de aversão aos riscos vigentes, tem gerado maior volatilidade nos preços de energia.

A variação na linha de equivalência patrimonial se deve à venda de 50% da Newcom para a Copersucar no 3T24. O resultado da *joint venture* é consolidado no Ebitda @stake.

3- Soluções em Energia

Em milhões de reais ¹	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Receita Operacional Líquida	56,5	49,5	14,2%	48,4	16,8%	104,9	97,8	7,2%
Lucro Bruto ²	53,4	43,2	23,6%	47,5	12,4%	100,8	85,8	17,6%
Despesas Ajustadas ^{2,3}	(28,3)	(31,5)	-10,1%	(30,0)	-5,5%	(58,4)	(69,5)	-16,1%
Resultado de Equivalência Patrimonial	-	(3,7)	n.a.	-	n.a.	-	(3,7)	n.a.
Ebitda Ajustado	25,0	7,9	214,8%	17,5	43,1%	42,5	12,5	238,7%
Ebitda @stake	23,9	10,2	135,1%	16,3	46,9%	40,2	14,9	168,8%

¹ Considera Comerc Gestão que foi incorporada pela Controladora (Comerc Energia) em out/22

² Desconsidera depreciação explicitada na Nota Explicativa 2.6 da Demonstração Financeira da Companhia

³ Considera Outras Receitas / Despesas Operacionais e exclui efeito de Despesas Não Recorrentes.

Na gestão de energia para consumidores livres, a Comerc encerrou o período com 4,7 mil unidades de consumo sob gestão no 2T25, além de 290 unidades em migração. No segmento varejista, são 967 unidades consumidoras e 247 em processo de migração.

Em Eficiência Energética, a Comerc conta com 87 Projetos no portfólio em junho de 2025, com investimento total de aproximadamente R\$ 489 milhões.

Comentário do Desempenho

Ebitda Ajustado e Ebitda @stake da Comerc

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
Lucro Líquido (a)	(202,0)	154,8	n.a.	(523,3)	-61,4%	(725,3)	21,6	n.a.
Imposto de renda e contribuição social (b)	(8,4)	77,8	n.a.	14,8	n.a.	6,4	177,5	-96,4%
Resultado Financeiro (c)	(227,2)	27,8	n.a.	(588,7)	-61,4%	(815,9)	(55,8)	n.a.
Depreciação e Amortização (d)	(103,5)	(88,4)	17,1%	(99,2)	4,4%	(202,7)	(172,6)	17,4%
Ebitda (e)=(a)-(b)-(c)-(d)	137,2	137,6	-0,3%	149,8	-8,4%	286,9	72,5	295,6%
Valor justo contratos futuros de comercialização de energia da Trading (f)	(63,8)	(22,4)	184,5%	(47,1)	35,5%	(111,0)	(254,5)	-56,4%
Outras despesas não recorrentes (g)	(16,5)	(9,3)	77,2%	(15,7)	5,1%	(32,2)	(19,2)	68,0%
Ebitda Ajustado (h)=(e)-(f)-(g)	217,5	169,4	28,4%	212,6	2,3%	430,1	346,2	24,3%
Equivalência patrimonial dos Investimentos não consolidados (i)	(6,4)	(0,2)	n.a.	(0,2)	n.a.	(6,6)	(0,3)	n.a.
Ajustes de Ebitda @stake (j)	50,5	57,9	-12,9%	55,1	-8,5%	105,6	113,8	-7,2%
Ebitda @stake Comerc (k)=(h)-(i)+(j)	274,4	227,5	20,6%	267,9	2,4%	542,3	460,2	17,8%

¹ Representa o Ebitda proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

O Resultado Financeiro da Companhia registrou resultado negativo de R\$ 227,2 milhões no 2T25 principalmente devido à variação negativa do derivativo embutido no contrato de energia de Hélio Valgas causado pela desvalorização do dólar americano.

A Depreciação/Amortização foi de R\$ 103,5 milhões no 2T25, em linha com os períodos anteriores em virtude da entrada das plantas de geração.

Os efeitos dos Itens não recorrentes, que inclui principalmente o plano de retenção da Companhia, foi de R\$ 16,5 milhões no 2T25.

Lucro Líquido Ajustado Comerc

Em milhões de reais	2T25	2T24	2T25 x 2T24	1T25	2T25 x 1T25	1S25	1S24	1S25 x 1S24
(+) Lucro Líquido (prejuízo)	(202,0)	154,8	n.a.	(523,3)	-61,4%	(725,3)	21,6	n.a.
(-) Variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading ^(a)	(63,8)	(22,4)	184,5%	(47,1)	35,5%	(111,0)	(254,5)	-56,4%
(+) Opções de Compra ¹	5,5	(1,7)	n.a.	34,8	-84,3%	40,3	(13,4)	n.a.
(+) MtM de Instrumentos financeiros (Hedge Cambial) ^(c)	(133,2)	211,9	n.a.	(7,3)	n.a.	(140,5)	233,2	n.a.
(+) Derivativos Embutidos ²	230,1	(438,6)	n.a.	336,9	-31,7%	567,1	(555,0)	n.a.
(+) Outras Despesas Não Recorrentes ^(b)	16,5	9,3	77,2%	15,7	5,1%	32,2	19,2	68,0%
(+) Efeito IR/CSLL s/ Ajustes ³	18,0	(82,8)	n.a.	(18,9)	n.a.	(0,9)	(172,3)	-99,5%
Lucro Líquido (prejuízo) Ajustado	(1,3)	(124,7)	-99,0%	(114,8)	-98,9%	(116,1)	(212,3)	-45,3%

¹ Opções de compra Ares 1, Ares Eyner, Mercury (Eólicas e Solar)

² Marcação a mercado (MTM) sem efeito caixa referente a derivativo embutido no contrato de PPA de Hélio Valgas

³ Valor de IRPJ/CSLL diferido (34%) sobre o item (a) + (b) + (c)

Comentário do Desempenho

Anexos

Anexo 1: Balanço Patrimonial

Em milhões de reais	Consolidado	
	2T25	2T24
Ativo		
Circulante		
Caixa e equivalentes de caixa	1.061,5	991,9
Caixa e aplicações restritas	17,2	38,2
Contas a receber	700,8	530,3
Instrumentos financeiros derivativos	2.105,6	1.371,5
Impostos e contribuições a recuperar	40,3	50,0
Partes relacionadas	51,7	45,5
Dividendos a receber	14,4	4,9
Venda de Participação Acionária	15,2	15,2
Estoque	5,0	4,4
Ativo da Concessão	2,3	5,9
Outros ativos	118,4	30,4
Ativo disponível para Venda	-	20,1
Total do circulante	4.132,4	3.108,3
Não Circulante		
Contas a receber	-	13,0
Impostos e contribuições a recuperar	9,1	0,5
Caixa e aplicações restritas	108,9	99,9
Partes relacionadas	345,3	253,6
Impostos e contribuições diferidos	118,6	15,1
Ativo da Concessão	28,2	41,5
Venda de participação acionária	132,7	131,8
Instrumentos financeiros derivativos	2.641,0	2.677,3
Outros ativos	40,1	23,7
Investimentos	832,7	712,2
Direito de uso	206,3	181,1
Imobilizado	7.123,3	7.155,1
Intangível	757,2	783,7
Total do não circulante	12.343,4	12.088,6
Total do ativo	16.475,7	15.196,9

Em milhões de reais	Consolidado	
	2T25	2T24
Passivo		
Circulante		
Fornecedores	492,7	392,1
Empréstimos, financiamentos e debêntures	583,7	421,7
Obrigações sociais e trabalhistas	87,6	90,5
Imposto de renda e contribuição social a pagar	17,3	15,2
Outros tributos a pagar	26,1	33,0
Adiantamento de clientes	6,3	14,2
Partes relacionadas	-	0,7
Instrumentos financeiros derivativos	1.983,2	1.188,2
Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	-
Passivo de arrendamento	16,5	15,4
Dividendos e JSCP a Pagar	0,0	0,1
Opções de compra de ações outorgadas	159,0	72,6
Provisão para demandas judiciais e administrativas	0,6	12,7
Contas a pagar pela aquisição de investimento	-	34,0
Outros passivos	30,8	18,9
Total do circulante	3.403,7	2.309,3
Não Circulante		
Empréstimos, financiamentos e debêntures	5.269,9	6.615,7
Impostos e contribuições diferidos	279,6	338,6
Obrigações sociais e trabalhistas	15,4	19,1
Passivo de arrendamento	208,9	181,7
Adiantamento de clientes	21,2	18,2
Perdas em investimentos	5,6	2,4
Partes relacionadas	-	8,5
Instrumentos financeiros derivativos	2.247,1	1.976,0
Provisão para demandas judiciais e administrativas	14,0	8,7
Provisão para desmobilização	22,8	38,8
Contas a pagar pela aquisição de investimento	-	-
Opções de compra de ações outorgadas	15,4	51,7
Outros passivos	22,4	14,2
Total do não circulante	8.122,3	9.273,5
Patrimônio líquido		
Capital social	5.557,8	3.657,8
Reserva de capital	34,2	7,0
Prejuízos acumulados	(794,8)	(235,4)
Total patrimônio líquido	4.797,2	3.429,3
Total do patrimônio líquido atribuído a controladores	4.797,2	3.429,3
Participação de não controladores	152,5	184,7
Total do patrimônio líquido	4.949,7	3.614,0
Total do passivo e do patrimônio líquido	16.475,7	15.196,9

Comentário do Desempenho

Anexo 2: Demonstração de Resultados Trimestral

R\$ MM	GC		GD		Trading		Soluções		Eliminações		Controladora		Consolidado	
	2T25	2T24	2T25	2T24	2T25	2T24	2T25	2T24	2T25	2T24	2T25	2T24	2T25	2T24
Receita operacional líquida	154,4	120,6	66,3	54,7	1.187,0	789,0	56,5	49,5	(114,3)	(4,8)	-	-	1.350,0	1.009,0
Marcação a Mercado de Instrumentos Financeiros	-	-	-	-	(63,8)	(22,4)	-	-	-	-	-	-	(63,8)	(22,4)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(120,1)	(90,9)	(27,0)	(23,9)	(1.094,5)	(731,7)	(12,7)	(11,1)	110,3	4,8	-	-	(1.144,0)	(852,9)
Resultado bruto	34,3	29,7	39,4	30,7	28,6	34,8	43,8	38,4	(4,0)	-	-	-	142,2	133,6
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(6,2)	(4,6)	(23,3)	(20,6)	(22,5)	(23,7)	(33,8)	(35,0)	-	-	(11,8)	(9,1)	(97,6)	(93,0)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(0,0)	0,0	6,5	5,4	(11,1)	2,9	0,1	0,1	-	-	(0,0)	0,3	(4,5)	8,7
Resultado de equivalência patrimonial	(11,9)	0,7	2,8	1,3	4,8	-	-	(3,7)	0,7	-	(2,9)	1,5	(6,4)	(0,2)
Despesas financeiras	(351,6)	(444,2)	(16,9)	(22,9)	(12,8)	(19,2)	(12,5)	(14,7)	1,7	-	(75,8)	(88,7)	(467,9)	(589,7)
Receitas financeiras	195,4	587,1	5,9	18,5	0,6	3,1	0,5	5,3	(1,7)	-	40,1	3,5	240,7	617,5
Resultado por segmento antes do imposto de renda e contribuição social	(140,0)	168,7	14,4	12,4	(12,4)	(2,1)	(2,0)	(9,6)	(3,3)	-	(50,3)	(92,5)	(193,6)	77,0
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(9,2)	(6,2)	(11,2)	(8,9)	(0,5)	(0,0)	(0,8)	(0,6)	-	-	-	-	(21,7)	(15,8)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	(6,0)	53,6	1,8	1,6	21,5	8,4	(4,1)	30,0	-	-	-	-	13,3	93,6
Lucro líquido (prejuízo) do período	(155,1)	216,0	5,0	5,1	8,7	6,3	(6,9)	19,8	(3,3)	-	(50,3)	(92,5)	(202,0)	154,8
Controladora	(145,7)	196,2	5,0	5,1	8,7	6,3	(6,8)	20,3	(3,3)	-	(50,3)	(92,5)	(192,4)	135,4
Minoritários	(9,5)	19,8	-	-	-	-	(0,1)	(0,5)	-	-	-	-	(9,6)	19,3

Comentário do Desempenho

Anexo 3: Fluxo de Caixa Contábil

Em milhões de reais	Consolidado				
	2T25	2T24	1T25	1S25	1S24
Resultado líquido do exercício	(202,0)	154,8	(523,3)	(725,3)	21,6
Depreciação e amortização	99,1	85,1	95,4	194,5	166,1
Depreciação de direito de uso	4,5	3,4	3,8	8,3	6,5
Juros sobre passivo de arrendamento	6,5	5,4	6,1	12,6	10,4
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	177,1	203,2	262,5	439,7	403,5
Resultado de equivalência patrimonial	6,4	0,2	0,2	6,6	0,3
Demais juros (incluindo juros sobre mútuos)	(21,7)	(11,8)	(23,7)	(45,5)	(28,2)
Variação cambial - dívida	(3,6)	8,6	(6,6)	(10,2)	11,5
Marcação de mercado de instrumentos financeiros derivativos	160,6	(201,9)	388,2	548,9	(41,4)
PIS e COFINS diferidos	(7,1)	(2,3)	(1,6)	(8,8)	(26,5)
Valor justo de opções de compra de ações	5,5	(1,7)	34,8	40,3	(13,4)
Ajuste a valor justo de investimento controlado em conjunto	-	-	-	-	-
Ganho na venda de participação societária	-	-	-	-	-
Derivativo embutido - conversibilidade de debêntures	-	-	-	-	-
Tributos diferidos	(13,3)	(93,6)	(37,6)	(50,8)	(205,4)
Perdas esperadas das contas a receber	0,1	0,4	0,7	0,8	1,1
Baixa por alienação de participação	-	-	-	-	-
Reversão/ provisão para demandas judiciais e administrativas	(0,2)	0,1	(0,2)	(0,3)	0,8
Provisão de despesas operacionais	-	-	-	-	-
Atualização do ativo da concessão	(0,5)	(0,6)	(0,5)	(1,0)	(1,2)
Outros	-	-	-	-	-
Baixa de ativo imobilizado, intangível, direito de uso e passivo de arrendamento para resultado	0,2	0,3	4,4	4,6	0,4
Decréscimo/(acrécimo) em ativos					
Contas a receber	(18,1)	15,1	(6,9)	(25,0)	107,7
Impostos e contribuições a recuperar	10,2	(4,4)	(0,4)	9,8	4,0
Outros ativos	(21,5)	(12,7)	2,4	(19,1)	(31,8)
Dividendos recebidos	4,3	19,5	6,2	10,5	24,3
Transações com partes relacionadas	(2,8)	-	(0,5)	(3,2)	-
Estoques	(0,1)	2,3	(1,3)	(1,4)	5,5
Ativo da concessão	0,9	(2,0)	0,8	1,6	(6,3)
Acrécimo (decrécimo) em passivos operacionais					
Fornecedores	27,1	(11,4)	16,6	43,7	(121,8)
Adiantamentos de clientes	2,5	8,2	(0,5)	2,0	7,9
Obrigações sociais e tributárias	28,7	22,8	(5,1)	23,6	3,9
Outros passivos	0,4	(1,6)	(1,1)	(0,7)	(0,3)
Dividendos recebidos de controladas	-	-	-	-	-
Transações com partes relacionadas	(2,8)	-	(0,5)	(3,2)	-
Juros pagos de empréstimos, financiamentos e debêntures	(373,7)	(551,4)	(61,6)	(435,3)	(560,7)
Imposto de renda e contribuição social pagos	(22,3)	(12,5)	(23,5)	(45,9)	(25,7)
Pagamento de provisão para demandas judiciais e administrativas	(0,2)	(0,5)	(0,1)	(0,2)	(2,7)
Juros recebidos na liquidação de instrumentos financeiros derivativos	10,8	-	-	10,8	-
Juros recebido sobre a debênture emitida por partes relacionadas	10,8	-	4,4	15,2	-
Juros pagos do Swap	(2,9)	0,3	-	(2,9)	0,3
Juros arrendamentos sobre direito de uso	(3,9)	-	(2,9)	(6,7)	-
Fluxo de caixa líquido aplicados nas atividades operacionais	(139,5)	(379,0)	130,4	(9,0)	(289,6)
Adiantamentos para futuro aumento de capital	-	-	-	-	-
Aquisição de ativo imobilizado	(98,7)	(181,3)	(144,5)	(243,2)	(303,4)
Aquisição de ativo intangível	(6,5)	(7,0)	(6,4)	(12,8)	(14,1)
Aportes em controladas, coligadas e controladas em conjunto	-	(22,3)	(0,3)	(0,3)	(22,7)
Redução de capital nas controladas, coligadas e controladas em conjunto	7,4	20,0	-	7,4	20,0
Aquisição de debêntures - controlada em conjunto Grupo	-	-	-	-	-
Recebimento de debênture emitida por partes relacionadas	4,4	-	31,5	35,9	-
Aplicação em caixa restrito (incluindo depósitos judiciais)	56,3	22,3	(48,3)	8,0	(22,0)
Aquisição de investimentos	3,9	(4,1)	(13,1)	(9,2)	(4,1)
Mútuos concedidos	-	-	-	-	(0,3)
Mútuos recebidos	-	0,5	4,5	4,5	23,8
Recebimento de FEE sobre a emissão de debênture por partes relacionadas	-	-	-	-	-
Venda de participação societária	(1,9)	18,7	8,0	6,2	55,9
Ressarcimento de preço de compra Energea	9,8	12,3	4,4	14,2	19,5
Caixa decorrente de reorganização societária	-	-	-	-	-
Caixa decorrente de aquisição de investimento	-	-	-	-	-
Caixa decorrente da perda de controle	-	-	-	-	-
Caixa proveniente a cisão	-	-	-	-	-
Decréscimo de caixa proveniente de alienação de investimento	-	-	-	-	-
Empréstimos concedidos a terceiros	(45,6)	-	(96,7)	(142,3)	-
Recebimento de empréstimos concedidos a terceiros	26,1	-	18,2	44,2	-
Caixa líquido aplicado nas atividades de investimento	(44,8)	(140,9)	(242,6)	(287,4)	(247,5)
Integralização de Capital Social	-	-	1.900,0	1.900,0	-
Pagamentos de arrendamentos por direito de uso	(2,8)	(6,0)	(5,1)	(8,0)	(10,4)
Ingresso de empréstimos, financiamentos e debêntures	-	2.180,4	2,1	2,1	2.250,4
Pagamento de empréstimos, financiamentos e debêntures (principal)	(173,3)	(1.201,2)	(1.181,7)	(1.355,0)	(1.207,0)

Comentário do Desempenho

Pagamento de custos de empréstimos e debêntures (custos de transação)	-	(48,5)	-	-	(53,5)
Dividendos pagos - coligadas e controladas em conjunto	-	(0,3)	-	-	(0,3)
Dividendos pagos - a minoritários	-	-	-	-	-
Dividendos pagos a acionista não controlador	(1,2)	-	-	(1,2)	-
Movimentação com não controladores	(3,1)	-	-	(3,1)	-
Liquidação de instrumentos financeiros derivativos	(0,7)	1,5	(5,2)	(5,9)	1,5
Transações com partes relacionadas	(2,8)	-	(0,5)	(3,2)	-
Ressarcimento de preço de compra ENERGEA	9,8	12,3	4,4	14,2	19,5
Aporte realizado por acionista não controlador	-	-	-	-	-
Redução de capital de acionista não controlador	-	(3,0)	-	-	(3,0)
Caixa líquido proveniente das atividades de financiamento	(181,2)	922,8	710,1	528,9	977,6
Aumento de caixa e equivalentes de caixa	(365,4)	403,0	597,9	232,5	440,4
Caixa e equivalentes de caixa					
No início do período	1.426,9	588,9	829,0	829,0	551,4
No fim do período	1.061,5	991,9	1.426,9	1.061,5	991,9
Saldo Final de Caixa e Equivalentes incluindo caixa restrito	1.187,5	1.130,0	1.604,5	1.187,5	1.130,0

Comentário do Desempenho

Glossário

Capacidade Instalada – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas.

Capacidade instalada @stake – Considera MWp para usinas solares e MW para eólicas proporcional a nossa participação, considerando a visão contábil.

Casa dos Ventos – Empresa de energia renovável brasileira (<https://casadosventos.com.br/>) com a qual a Comerc possui investimentos em conjunto.

Ebitda - *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization* (também conhecido como LAJIDA- Lucros antes dos Juros, Impostos sobre Renda incluindo Contribuição Social sobre o Resultado líquido do exercício, Depreciação e Amortização). É uma medida não contábil divulgada pela Companhia em consonância com a instrução CVM no. 527/12. O Ebitda consiste no Resultado líquido do exercício ajustado pelo resultado financeiro líquido, pelo imposto de renda e contribuição social correntes e diferidos, pela despesa de depreciação e amortização.

Ebitda Ajustado - Representa o Ebitda excluindo-se o efeito em resultado do valor justo dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

Ebitda @stake – Representa o Ebitda proporcional ao percentual de participação da Comerc nos negócios/projetos nos quais possui participação, incluindo tanto os consolidados, como os não consolidados, além da exclusão do efeito em resultado do valor justo dos contratos de energia de longo prazo e Outras Despesas não recorrentes.

ICMS - Sigla que identifica o Imposto sobre Operações relativas à Circulação de Mercadorias e sobre Prestações de Serviços de Transporte Interestadual e Intermunicipal e de Comunicação.

Lucro Bruto Corrente - Representa o Lucro Bruto contábil excluindo-se o efeito da variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia (VPL de carteira dos contratos futuros de energia)

MtM de instrumentos financeiros (Hedge Cambial) - Marcação a Mercado (MTM) de Hedge cambial (NDFs) sobre compra de equipamentos

Valor justo dos contratos futuros de energia/ VPL de carteira dos contratos futuros de energia - Valor presente dos contratos futuros de energia de todas as comercializadoras do grupo

n.a. ($\Delta\%$) – “Não aplicável”, utilizado para variações superiores a +300% ou -100%, entre valores de sinais opostos e também em casos de variações entre valores negativos por não representar a real natureza da variação.

Rio do Vento - RDVF2 – Expansão da Usina Rio do Vento Fase 2

Unidades de consumo sob gestão – Considera Unidades das classes consumidores livres, especiais, geradores e varejistas

Variação do valor justo dos contratos futuros de comercialização de energia da Trading – Variação do valor presente da marcação a mercado de contratos futuros de energia, considera todas as comercializadoras do grupo.

Notas Explicativas



1. Contexto operacional

A Comerc Energia S.A. teve sua razão social alterada em Assembleia Geral Ordinária realizada em 16 de abril de 2024 (ao longo das informações financeiras intermediárias pode ser também chamada de “Companhia”, “Controladora” ou “Grupo”, quando em conjunto com as suas controladas diretas e indiretas), foi constituída em 03 de agosto de 2016 e está domiciliada no Brasil, tendo sua sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 - 21º andar - Torre Norte, São Paulo, SP.

A Companhia atua na comercialização de energia elétrica, sendo um Agente Comercializador de Energia Elétrica no âmbito da Câmara de Comercialização de Energia Elétrica - CCEE desde junho de 2023, bem como na prestação de serviços de gestão ligados ao setor de energia elétrica e participação em outras empresas e companhias, como sócia ou acionista. Junto com suas controladas, formam o Grupo Comerc, uma plataforma de soluções de energia para seus clientes.

O Grupo Comerc atua na comercialização de energia elétrica (compra e venda), prestação de serviços de gestão do consumo de energia e representação de seus clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), prestação de serviços de gerenciamento de consumo de energia elétrica a consumidores que tenham opção de escolha de fornecedor (consumidor livre), locação de equipamentos com a proposta de gerar melhor eficiência no consumo de energia elétrica de seus clientes bem como a prestação de serviços que auxiliem a empresa a reduzir esse consumo e também em negócios de geração centralizada (usinas de geração de energia solar e eólica) e distribuída (plantas de micro e mini geração de energia solar).

Informações sobre controladas, coligadas e empreendimentos em conjunto podem ser verificadas na nota explicativa nº 2.7.

O controle e a governança da Companhia foram compartilhados entre os acionistas originais e o bloco da Vibra Energia S.A. até 15 de janeiro de 2025. A estrutura acionária está demonstrada na nota explicativa nº 17.

Em 21 de agosto de 2024, foi celebrado acordo entre Vibra Energia S.A. (“Vibra”), fundos de investimentos geridos pela Perfin e demais acionistas da Companhia, para antecipar o direito de compra, detido pela Vibra, sobre 50% das ações de emissão da Companhia, pelo valor de R\$3.525.000, com data base de 1º de julho de 2024, sujeito a ajustes pelo CDI até a data da respectiva liquidação. A operação foi concluída em 16 de janeiro de 2025 e o preço de aquisição atualizado foi de R\$3.731.545, conferindo a Vibra uma participação acionária de aproximadamente 98,70%, consolidando sua posição de controladora da Companhia.

Em 14 de março de 2025, a Vibra adquiriu as ações remanescentes da Comerc pertencentes aos demais acionistas, passando a deter a partir dessa data 100% do capital social votante e total da Comerc.

Notas Explicativas



1. Contexto operacional--Continuação

1.1. Principais eventos do semestre findo em 30 de junho de 2025

1.1.1. Castilho

Em 7 de março de 2025, a Companhia realizou a recompra das ações da Castilho Solar Participações S.A., passando a deter 100% de seu capital social. Na mesma data, foi efetuada a venda de 2,13% das ações detidas pela controlada direta Castilho Solar Participações S.A. na controlada indireta Geradora Solar Castilho I S.A. a dois acionistas minoritários, pelo valor total de R\$ 14.232. A diferença entre o preço de venda e o patrimônio líquido na data da operação gerou um impacto registrado contra reserva de capital no montante de R\$ 29.666. O objetivo dessa operação é garantir a continuidade do plano de negócios original, permitindo que os autoprodutores passem a deter diretamente as ações das empresas geradoras beneficiadas pelo regime de autoprodução. Ressalta-se que não houve perda de controle societário.

	31/12/2024	Compra / venda	Atualização	Recebimento	Pagamento	30/06/2025
Companhia	53.455	(14.232)	1.524	(5.692)	6.769	41.824
Controladas	95.074	14.232	4.005	(7.237)	-	106.074
Consolidado	148.529	-	5.529	(12.929)	6.769	147.898
Ativo circulante	15.657					15.240
Ativo não circulante	132.872					132.658

1.1.2. Outras transações relevantes

No primeiro semestre findo em 30 de junho de 2025, no segmento de geração distribuída, quatorze plantas entraram em operação, sendo três plantas do grupo Ares 2 e onze plantas do grupo Mori 3, adicionando 31,9 MW ao portfólio de geração distribuída.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis

2.1. Declaração de conformidade

As informações financeiras intermediárias individuais foram preparadas e estão sendo apresentadas para o semestre findo em 30 de junho de 2025 de acordo com CPC 21 (R1) - Demonstração Intermediária, e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR. As informações financeiras intermediárias consolidadas da Companhia foram preparadas em conformidade com o CPC 21 (R1) e com o IAS 34 - *Interim Financial Reporting*, emitido pelo *International Accounting Standards Board - IASB*, e também com base nas disposições contidas na Lei das Sociedades por Ações e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários - CVM, aplicáveis à elaboração das informações trimestrais - ITR. No caso da Companhia, essas práticas diferem das normas internacionais de contabilidade (*IFRS Accounting Standards*), somente ao que se refere à capitalização de juros incorridos pela controladora, em relação aos ativos em construção nas suas controladas.

As informações financeiras intermediárias do Grupo foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis descritas nas notas explicativas divulgadas nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, exceto pelas normas que foram revisadas e que estão descritas abaixo.

- a) Alterações ao CPC 02 (R2) / IAS 21 – Efeitos nas Mudanças nas Taxas de Câmbio e Conversão de Demonstrações Contábeis.
- b) Alterações ao CPC 18 (R3) / IAS 28 - Investimento em Coligada, Em Controlada e Empreendimento Controlado Em Conjunto e a ICPC 09 - Demonstrações Contábeis Individuais, Demonstrações Separadas, Demonstrações Consolidadas e Aplicação do Método da Equivalência Patrimonial

A Companhia e suas controladas avaliaram as alterações mencionadas acima e não foram identificados impactos relevantes nas informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas.

Dessa forma, as políticas contábeis devem ser lidas em conjunto com as demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024, divulgadas em XX de XX de 2025.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.1 Declaração de conformidade--continuação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram elaboradas no pressuposto de continuidade normal dos negócios. A Administração efetua a cada trimestre uma avaliação da capacidade da Companhia e de suas controladas em dar continuidade às suas atividades, não possuindo conhecimento de nenhuma incerteza material que pudesse gerar dúvidas significativas sobre a sua capacidade de continuar operando.

Todas as informações relevantes próprias das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, e somente elas, estão sendo evidenciadas e correspondem às utilizadas pela Administração em sua gestão das atividades da Companhia, conforme Orientação Técnica OCPC 07 (R1) - Evidenciação na Divulgação dos Relatórios Contábil-Financeiros de Propósito Geral.

Os membros do Conselho de Administração da Companhia examinaram o conjunto das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas relativas ao semestre findo em 30 de junho de 2025, e concluíram que as referidas informações financeiras intermediárias traduzem com propriedade sua posição patrimonial e financeira naquela data, e as aprovam em 11 de agosto de 2025.

2.2. Base de mensuração

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas foram preparadas com base no custo histórico como base de valor, exceto pela valorização de certos ativos e passivos como instrumentos financeiros, os quais são mensurados pelo valor justo por meio do resultado.

2.3. Moeda funcional e moeda de apresentação

As informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são apresentadas em Real, que é a moeda funcional da Companhia e de suas controladas. Todas as informações financeiras foram apresentadas em milhares de reais, exceto quando indicado de outra forma.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.4. Uso de estimativas e julgamentos

Na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas, de acordo com as práticas adotadas no Brasil e normas internacionais de contabilidade, é requerido que a Administração da Companhia se baseie em estimativas para o registro de certas transações que afetam os ativos, passivos, receitas e despesas. Os resultados dessas transações e informações, quando de sua efetiva realização em exercícios subsequentes, podem divergir dessas estimativas devido a imprecisões inerentes ao processo de sua determinação.

Estimativas e premissas são revistas de uma maneira contínua. Revisões em relação às estimativas contábeis são reconhecidas no período em que as estimativas são revisadas e em quaisquer períodos futuros afetados.

As principais estimativas utilizadas na elaboração das informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas são: perdas estimadas com créditos; vida útil dos bens do ativo imobilizado e intangível, perda por redução ao valor recuperável de ativos não circulantes, provisão para demandas judiciais e administrativas, valor justo de instrumentos financeiros derivativos; valor justo de opções de compra de ações; realização do imposto de renda e contribuição social diferido (disponibilidade de lucro tributável futuro contra o qual prejuízos fiscais possam ser utilizados), provisão para desmobilização de ativos, taxa de desconto utilizada no cálculo do passivo com arrendamento e valor justo do ativo da concessão.

2.5. Políticas contábeis materiais

Conforme mencionado anteriormente, as informações financeiras intermediárias do Grupo foram preparadas com base nas mesmas políticas contábeis materiais descritas na nota explicativa nº 2.5 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento

Para fins de análise e gerenciamento das operações, o Grupo é dividido em verticais de negócio, com base nos produtos e serviços, com segmentos operacionais e 1 administrativo, sujeitos à divulgação de informações:

- Trading: comercialização de energia e oferta de produtos customizados no mercado livre;
- Soluções em energia: assessoria no desenho da estratégia de compra de energia e representação dos clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE), soluções de eficiência energética, gestão de geradores, serviços de telemetria utilizando IoT/automação e baterias;
- Geração centralizada (solar e eólica): geração em larga escala de energia solar e eólica e posterior comercialização dessa energia principalmente no mercado livre, no qual são firmados contratos bilaterais com definição dos termos, prazos e preços entre as partes ou locação da usina para os clientes;
- Geração distribuída: geração de energia solar em usinas de até 5 MWp, gestão de engenharia e das operações dos projetos das usinas, gestão comercial e arrendamento de unidades geradoras para consórcios e cooperativas.
- Administrativo: corresponde aos serviços de Administração Central decorrentes do compartilhamento de pessoal e infraestrutura e que não estão relacionados aos segmentos operacionais.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

A diretoria executiva da Companhia monitora separadamente os resultados operacionais das verticais de negócio para poder tomar decisões e avaliar o seu desempenho.

As informações referentes aos resultados de cada segmento estão apresentadas a seguir:

a) Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2025

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total dos segmentos	Administrativo	01/04/2025 a 30/06/2025
Receita operacional líquida	1.186.976	56.526	154.443	66.348	(114.321)	1.349.972	-	1.349.972
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(63.842)	-	-	-	-	(63.842)	-	(63.842)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(1.094.512)	(12.701)	(120.110)	(26.982)	110.326	(1.143.979)	-	(1.143.979)
Resultado bruto	28.622	43.825	34.333	39.366	(3.995)	142.151	-	142.151
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(22.531)	(33.835)	(6.218)	(23.282)	-	(85.866)	(11.751)	(97.617)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(11.077)	110	(9)	6.526	-	(4.450)	(30)	(4.480)
Resultado de equivalência patrimonial	4.821	-	(11.857)	2.795	668	(3.573)	(2.862)	(6.435)
Despesas financeiras	(12.790)	(12.521)	(351.615)	(16.860)	1.679	(392.107)	(75.810)	(467.917)
Receitas financeiras	592	450	195.357	5.878	(1.679)	200.598	40.132	240.730
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(12.363)	(1.971)	(140.009)	14.423	(3.327)	(143.247)	(50.321)	(193.568)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(472)	(825)	(9.159)	(11.243)	-	(21.699)	-	(21.699)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	21.547	(4.104)	(5.973)	1.820	-	13.290	-	13.290
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	8.712	(6.900)	(155.141)	5.000	(3.327)	(151.656)	(50.321)	(201.977)
Controladora	8.712	(6.764)	(145.680)	5.000	(3.327)	(142.059)	(50.321)	(192.380)
Minoritários	-	(136)	(9.461)	-	-	(9.597)	-	(9.597)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

a) Informações de resultado dos trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2025--Continuação

No semestre

Notas Explicativas



	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total dos segmentos	Administrativo	01/01/2025 a 30/06/2025
Receita operacional líquida	2.112.441	104.914	316.553	134.361	(119.989)	2.548.280	-	2.548.280
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(110.963)	-	-	-	-	(110.963)	-	(110.963)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(1.967.539)	(21.255)	(220.557)	(59.225)	115.994	(2.152.582)	-	(2.152.582)
Resultado bruto	33.939	83.659	95.996	75.136	(3.995)	284.735	-	284.735
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(54.984)	(68.733)	(8.435)	(40.896)	-	(173.048)	(19.638)	(192.686)
Outras receitas/(despesas) operacionais	(14.259)	470	7	12.551	-	(1.231)	(50)	(1.281)
Resultado de equivalência patrimonial	-	-	(9.343)	5.154	977	(3.212)	(3.376)	(6.588)
Despesas financeiras	(24.012)	(27.023)	(837.233)	(37.154)	3.154	(922.268)	(179.641)	(1.101.909)
Receitas financeiras	1.789	6.627	191.429	10.992	(3.154)	207.683	78.372	286.055
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(57.527)	(5.000)	(567.579)	25.783	(3.018)	(607.341)	(124.333)	(731.674)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(1.556)	(1.243)	(18.083)	(23.562)	-	(44.444)	-	(44.444)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	36.738	35.176	(5.973)	(15.095)	-	50.846	-	50.846
Lucro líquido (prejuízo) do exercício	(22.345)	28.933	(591.635)	(12.874)	(3.018)	(600.939)	(124.333)	(725.272)
Controladora	(22.345)	29.480	(569.271)	(12.874)	(3.018)	(578.028)	(124.333)	(702.361)
Minoritários	-	(547)	(22.364)	-	-	(22.911)	-	(22.911)

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

a) Informações de resultado do trimestre e semestre findo em 30 de junho de 2024

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total por segmento	Administrativo	Total
Receita operacional líquida	788.975	49.517	120.580	54.651	(4.772)	1.008.951	-	1.008.951
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(22.443)	-	-	-	-	(22.443)	-	(22.443)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(731.713)	(11.106)	(90.876)	(23.942)	4.772	(852.865)	-	(852.865)
Resultado bruto	34.819	38.411	29.704	30.709	-	133.643	-	133.643
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(23.659)	(34.952)	(4.620)	(20.644)	-	(83.875)	(9.085)	(92.960)
Outras receitas/(despesas) operacionais	2.917	72	1	5.419	-	8.409	259	8.668
Resultado de equivalência patrimonial	-	(3.693)	701	1.315	-	(1.677)	1.497	(180)
Despesas financeiras	(19.244)	(14.723)	(444.162)	(22.873)	-	(501.002)	(88.686)	(589.688)
Receitas financeiras	3.114	1.089	587.057	18.491	-	609.751	7.741	617.492
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(2.053)	(13.796)	168.681	12.417	-	165.249	(88.274)	76.975
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(22)	(602)	(6.236)	(8.933)	-	(15.793)	-	(15.793)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	8.361	30.013	53.550	1.646	-	93.570	-	93.570
Lucro líquido (prejuízo) do período	6.286	15.615	215.995	5.130	-	243.026	(88.274)	154.752
Controladora	6.286	16.140	196.160	5.130	-	223.716	(88.274)	135.442
Minoritários	-	(525)	19.835	-	-	19.310	-	19.310

Notas Explicativas

b) Informações de resultado do trimestre e semestre findo em 30 de junho de 2024

No semestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total por segmento	Administrativo	Total em 30/06/2024
Receita operacional líquida	1.572.616	97.828	247.744	107.463	(9.745)	2.015.906	-	2.015.906
Marcação a mercado de instrumentos financeiros	(254.452)	-	-	-	-	(254.452)	-	(254.452)
Custos de vendas de energia e serviços prestados	(1.464.196)	(20.827)	(173.023)	(44.337)	9.745	2.015.906	-	2.015.906
Resultado bruto	(146.032)	77.001	74.721	63.126	-		-	68.816
Despesas administrativas, comerciais e gerais	(47.510)	(76.898)	(12.654)	(40.875)	-	(177.937)	(16.169)	(194.106)
Outras receitas/(despesas) operacionais	3.693	437	352	20.951	-	25.433	37	25.470
Resultado de equivalência patrimonial	-	(3.693)	1.874	1.550	-	(269)	(2)	(271)
Despesas financeiras	(39.085)	(22.808)	(491.560)	(46.066)	-	(599.519)	(79.634)	(679.153)
Receitas financeiras	4.112	4.279	572.916	20.839	-	602.146	21.180	623.326
Resultado por segmento antes do IR e CSLL	(224.822)	(21.682)	145.649	19.525	-		(74.588)	(155.918)
Imposto de renda e contribuição social - correntes	(22)	(1.058)	(12.353)	(14.438)	-	(27.871)	-	(27.871)
Imposto de renda e contribuição social - diferidos	88.351	54.883	58.835	3.292	-	205.361	-	205.361
Lucro líquido (prejuízo) do período	(136.493)	32.143	192.131	8.379	-		(74.588)	21.572
Controladora	(136.493)	32.538	166.091	8.379	-	70.515	(74.588)	(4.073)
Minoritários	-	(395)	26.040	-	-	25.645	-	25.645

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

c) Informações adicionais sobre impacto de depreciação e amortização

Trimestres e semestre findos em 30 de junho de 2025

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total dos segmentos	Administrativo	01/04/2025 a 30/06/2025
Custo	-	(9.529)	(56.340)	(20.376)	(3.996)	(90.241)	-	(90.241)
Despesa	(537)	(3.505)	(119)	(6.150)	-	(10.311)	(2.976)	(13.287)
Total depreciação e amortização	(1.083)	(24.053)	(117.444)	(50.662)	(3.995)	(3.995)	(1.618)	(103.528)

Notas Explicativas



No semestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total dos segmentos	Administrativo	01/01/2025 a 30/06/2025
Custo	(1)	(17.182)	(117.204)	(39.002)	(3.995)	(177.384)	-	(177.384)
Despesa	(1.079)	(6.950)	(240)	(11.958)	-	(20.227)	(5.109)	(25.336)
Total depreciação e amortização	(1.080)	(24.132)	(117.444)	(50.960)	(3.995)	(197.611)	(5.109)	(202.720)

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.6. Informações por segmento--Continuação

c) Informações adicionais sobre impacto de depreciação e amortização--Continuação

Trimestres e semestre findos em 30 de junho de 2024

No trimestre

	Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total por segmento	Administrativo	Total
Depreciação e amortização	(547)	(8.107)	(57.431)	(20.967)	-	(87.052)	(1.383)	(88.435)

Notas Explicativas



No semestre								
		Trading	Soluções	Geração centralizada	Geração distribuída	Eliminações	Total por segmento	Total em 30/06/2024
Depreciação e amortização		(1.170)	(15.699)	(112.367)	(40.523)	-	(169.759)	(2.850) (172.609)

O aumento na depreciação entre os períodos apresentados deve-se, principalmente, à entrada em operação de diversas plantas solares ao longo do exercício findo em 31 de dezembro de 2024 e do semestre findo em 30 de junho de 2025.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação

As informações financeiras consolidadas incluem a Companhia, suas controladas e controladas indiretas.

O período de abrangência das informações financeiras das controladas incluídas na consolidação são coincidentes com os da controladora e as práticas contábeis foram aplicadas de forma uniforme nas empresas consolidadas. Entre os principais procedimentos de consolidação estão:

- (a) Eliminação dos saldos das contas de ativo e passivo entre as empresas consolidadas;
- (b) Eliminação das participações no capital, reservas e lucros (prejuízos) acumulados das empresas consolidadas;
- (c) Eliminação dos saldos de receitas e despesas, bem como de resultados não realizados, decorrentes de negócios entre as empresas consolidadas;
- (d) Destaque do valor da participação dos acionistas não controladores nas informações financeiras consolidadas.

A estrutura societária envolvendo controladas, coligadas e controladas em conjunto está demonstrada abaixo e, ao longo das informações financeiras, as empresas serão referenciadas pelo nome reduzido.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

			% de participação no capital social		Tipo de investimento	
Empresa	Nome reduzido	Referência	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Segmento de Trading						
Newcom Comercializadora de Energia Elétrica S.A.	Newcom Comercializadora	(a)	50%	50%	Controlada em conjunto	Controlada
Comerc Carbon Comercializadora de Créditos de Carbono Ltda.	Comerc Carbon	(b)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Financial Trading Comercializadora de Energia Ltda. (i)	Comerc Financial	(b)	0%	100%	Extinta	Controlada
Comerc Power Trading Ltda.	Comerc Power	(b)	100%	100%	Controlada	Controlada
Segmento de soluções de energia						
Soma Consultoria em Gestão Energética Ltda.	Soma	(c)	70%	70%	Controlada	Controlada
Comerc Gás Comercializadora de Energia Ltda. (i)	Comerc Gás	(d)	0%	100%	Controlada	Controlada
Doc 88 Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Doc 88	(e)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Desenvolvimento e Serviços Ltda.	Comerc Desenvolvimento	(f)	100%	100%	Controlada	Controlada
Nexway Comércio e Prestação de Serviços em Energia S.A.	Nexway Comércio	(g)	100%	100%	Controlada	Controlada
Nexway Desenvolvimento, Comercio e Prestação de Serviços em Energia Ltda.	Nexway Desenvolvimento	(g)	100%	100%	Controlada	Controlada
Micropower Energia S.A.	Micropower	(h)	32%	32%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1A S.A.	MPC 1A	(h)	17%	17%	Coligada	Coligada
MPC Serviços Energéticos 1B S.A.	MPC 1B	(h)	17%	17%	Coligada	Coligada
Segmento de geração centralizada						
Ares 1 Participações S.A.	Ares 1	(i)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares Eyner Participações S.A.	Ares Eyner	(j)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar SPE S.A.	Brígida Solar	(k)	100%	100%	Controlada	Controlada
Brígida Solar 2 SPE S.A.	Brígida Solar 2	(k)	100%	100%	Controlada	Controlada
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Castilho Solar Participações S.A.	Castilho Solar Participações	(l)	100%	96%	Controlada	Controlada
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Chapadão Solar Participações S.A. (i)	Chapadão	(l)	0%	100%	Extinta	Controlada
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar Participações	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	(l)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ventos De Santa Jacinta Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Jacinta	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De Santa Justina Energias Renováveis S.A.	Ventos De Santa Justina	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Joaquim Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Joaquim	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São Júlio I Energias Renováveis S.A.	Ventos De São Júlio I	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Ventos De São João XXIII Energias Renováveis S.A.	Ventos De São João XXIII	(l)	20%	20%	Coligada	Coligada
Segmento de geração distribuída						
UFV Rajada Energia Aluguel de Infraestrutura S.A.	UFV Rajada	(m)	100%	100%	Controlada	Controlada
Ares 2 Participações S.A.	Ares 2	(n)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori Energia Holding S.A.	Mori Energia	(o)	100%	100%	Controlada	Controlada
Mori 3 Participações Ltda.	Mori 3	(p)	100%	100%	Controlada	Controlada
DMC Consultoria e Gestão de Projetos de Energia Ltda.	DMC	(q)	100%	100%	Controlada	Controlada
Comerc Billings Participações Ltda. (i)	Comerc Billings	(r)	0%	100%	Extinta	Controlada

- (i) No primeiro semestre de 2025, foram realizadas as baixas das seguintes empresas: Comerc Financial Trading Comercializadora de Energia Ltda., Chapadão Solar Participações S.A. e Comerc Billings Participações Ltda. Essas sociedades foram extintas, tendo seus saldos incorporados pela Companhia. Os referidos saldos são compostos, principalmente, por caixa e equivalentes de caixa, bem como pelo investimento na KWP. Tais movimentações estão evidenciadas nas demonstrações como reorganização societária.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Trading

- (a) A Newcom Comercializadora tem como objetivo social a comercialização de energia elétrica no mercado atacadista (compra e venda). Em 28 de março de 2024, a Companhia, por meio da controlada Newcom Comercializadora, celebrou acordo de associação e outras avenças com a Copersucar S.A., para a formação de uma controlada em conjunto. Com a conclusão da operação em 2 de setembro de 2024, a Newcom Comercializadora passou a atuar de forma independente e em modelo de plataforma aberta, com foco no mercado livre de energia.
- (b) A Comerc Power (Comerc Power ou Comercializadora Varejista), tem como principal objetivo a comercialização de energia elétrica (compra e venda) nos mercados atacadista e varejista, bem como a prestação de serviços de gestão do consumo de energia e a representação de seus clientes junto à Câmara de Comercialização de Energia Elétrica (CCEE).

Soluções

- (c) A Soma está alinhada com a estratégia de crescimento e ampliação do Grupo. A controlada, tem como objeto social a prestação de serviços de gerenciamento de consumo de energia elétrica a consumidores que tenham opção de escolha de fornecedor (consumidor livre). Por meio da elaboração de estratégias de posicionamento e de estruturas de gerenciamento de energia, a controlada busca maximizar a redução de custo para seus clientes e atender plenamente às suas necessidades no curto, médio e longo prazo.
- (d) A Comerc Gás tem como principal objetivo a comercialização de gás (compra e venda) e a prestação de serviços de gestão do consumo de gás. Apesar da referida empresa ser controlada da Companhia, a partir de 2 de abril de 2024, a administração da área de gestão de gás natural do Grupo ganha independência e passa atuar como NewGas (empresa autônoma não fazendo parte do grupo econômico). Em 19 de abril de 2024, a Companhia adquiriu 5% do capital do acionista minoritário, passando a deter 100% de participação, impactando a reserva de capital no montante de R\$86.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Soluções--Continuação

- (e) A Doc 88 é detentora do Zordon, solução, no segmento de Internet das Coisas ("Internet of Things - IOT"), que combina um dispositivo de telemetria e um software que coleta e transmite dados, focada na captação de informações referentes a *utilities* (energia, água, luz, gás) ou processos (funcionamento de máquinas, status de equipamentos) e na transformação destes dados em eficiência e gestão.
- (f) A Comerc Desenvolvimento tem por objeto social portais, provedores de conteúdo e outros serviços de informação na internet, outras atividades de prestação de serviços de informação não especificado anteriormente, atividades de consultoria em gestão empresarial, exceto consultoria técnica específica e, outras atividades de serviços prestados principalmente às empresas, não especificadas anteriormente. A empresa foi extinta.
- (g) A Nexway Comércio e a Nexway Desenvolvimento têm como principal objetivo a comercialização, locação de equipamentos com a proposta de gerar melhor eficiência no consumo de energia elétrica de seus clientes bem como a prestação de serviços que auxiliem a empresa a reduzir esse consumo.

A controlada Nexway Comércio sagrou-se vencedora de dois processos licitatórios promovidos pelas Secretarias Municipais de Serviços Públicos de Itatiba (SP) e Toledo (PR). Como resultado desse processo, foram constituídas duas Companhias: Ilumina Itatiba SPE S.A ("Itatiba") e Ilumina Toledo SPE Ltda. ("Toledo"), cujo objetivo é a prestação de serviços de Iluminação pública nos referidos Municípios, incluindo a gestão, instalação, desenvolvimento, otimização, modernização, expansão, eficientização energética e manutenção de infraestrutura da rede municipal.

Controladas	Nome reduzido	% de participação		Localidade
		30/06/2025	31/12/2024	
Ilumina Itatiba SPE S.A.	Itatiba	60%	60%	Itatiba SP
Ilumina Toledo SPE Ltda.	Toledo	60%	60%	Toledo-PR

- (h) A Micropower, a MPC 1A e 1B, são coligadas da Companhia e têm como principal objetivo a prestação de serviço de armazenamento de energia.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração centralizada

- (i) A Ares 1 Participações S.A. tem como objeto social participar como quotista ou acionista de sociedades que realizem atividades no setor de geração de energia elétrica de fonte eólica e solar. A tabela a seguir, demonstra de forma resumida os investimentos aos quais a Companhia detém participação (classificadas como coligadas). Importante ressaltar, que todas as plantas demonstradas abaixo estão operacionais desde 2021.

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/06/2025	31/12/2024			
Ventos De Santo Artur Energia Renováveis S.A.	Santo Artur	20%	20%	63	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santa Alice Holding S.A.	Santa Alice	20%	20%	63	Ruy Barbosa - RN	Operacional
Ventos De Santa Amelia Energia Renováveis S.A.	Santa Amelia	20%	20%	63	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santa Sara Holding S.A.	Santa Sara	20%	20%	67,2	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santa Safia Holding S.A.	Santa Safia	20%	20%	63	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santo Felipe Holding S.A.	Santo Felipe	20%	20%	63	Riachuelo - RN	Operacional
Ventos De Santo Mizael Holding S.A.	Santo Mizael	20%	20%	63	Bento Fernandes - RN	Operacional
Ventos De Santo Abelardo Energia Renováveis S.A.	Santo Abelardo	20%	20%	58,8	Ruy Barbosa - RN	Operacional

- (j) Ares Eyner Participações S.A. tem como objeto social participar como quotista, sócia, acionista ou titular de debêntures de sociedades nacionais ou estrangeiras. A tabela a seguir, demonstra de forma resumida os investimentos aos quais a Companhia detém participação equivalente a 20% (classificadas como coligadas):

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/06/2025	31/12/2024			
RDVE Subholding S.A.	RDVE Subholding	20%	20%	N/A	Maracanaú - CE	Holding
Ventos De São Leão Energias Renováveis S.A.	São Leão	20%	20%	67,5	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Leopoldo Energias Renováveis S.A.	São Leopoldo	20%	20%	67,1	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De Santa Livia Energias Renováveis S.A.	Santa Livia	20%	20%	67,5	São Tomé - RN	Operacional
Ventos De São Longino Energias Renováveis S.A.	São Longino	20%	20%	67,5	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional
Ventos De São Lucio I Energias Renováveis S.A.	São Lucio I	20%	20%	66,1	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Ludgero Energias Renováveis S.A.	São Ludgero	20%	20%	66,1	Jajes - RN	Operacional
Ventos De São Luigi Energias Renováveis S.A.	São Luigi	20%	20%	67,5	São Tomé - RN	Operacional
Ventos De São Luis Energias Renováveis S.A.	São Luis	20%	20%	64,9	Caçara do Rio do Vento - RN	Operacional

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração centralizada--Continuação

(k) A Brígida Solar SPE S.A. e Brígida Solar 2 SPE S.A. ("Brígida" e "Brígida 2", respectivamente) são entidades de geração centralizada solar já operacionais (contratos regulados - CCEAR por disponibilidade) localizadas em São José do Belmonte - PE com capacidade instalada de 63 MW.

(l) A tabela a seguir apresenta os investimentos em outras sociedades detidos pela Companhia em 30 de junho de 2025:

Controlada	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação	Tipo de controle
		30/06/2025	31/12/2024				
UFV Brisas Suaves S.A.	UFV Brisas	100%	100%	5	Verdelândia - MG	Operacional	Direto
Chapadão Solar Participações S.A.	Chapadão	0%	100%	N/A	Cassilândia - MS	Extinta	Extinta
Bon Nome Solar Participações S.A.	Bon Nome Solar Participações	100%	100%	N/A	São José do Belmonte - PE	Holding	Direto
Bon Nome Solar S.A.	Bon Nome Solar	98%	98%	100	São José do Belmonte - PE	Operacional	Indireto
Mercury Geração Solar Operação e Manutenção S.A.	Mercury Geração	100%	100%	7,3	Januária - MG	Operacional	Direto
Várzea Solar Participações S.A.	Várzea Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar Várzea I S.A.	Várzea I	97%	97%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Várzea II S.A.	Várzea II	96%	96%	45	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Castilho Solar Participações S.A. (*)	Castilho Solar Participações	100%	96%	N/A	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Direto
Geradoras Solar Castilho I S.A. (*)	Castilho I	98%	100%	105	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Castilho II S.A.	Castilho II	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Castilho III S.A.	Castilho III	100%	100%	50	Castilho - SP/ Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Paracatu Solar Participações S.A.	Paracatu Solar Participações	100%	100%	N/A	Paracatu - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar São João Paracatu I S.A.	Paracatu I	98%	98%	120	Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar São João Paracatu II S.A.	Paracatu II	97%	97%	90	Paracatu - MG	Operacional	Indireto
Hélio Valgas Solar Participações S.A.	Hélio Valgas Solar Participações	100%	100%	N/A	Várzea da Palma - MG	Holding	Direto
Geradoras Solar Hélio Valgas I S.A.	Hélio Valgas I	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas II S.A.	Hélio Valgas II	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas III S.A.	Hélio Valgas III	95%	95%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas IV S.A.	Hélio Valgas IV	95%	95%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto
Geradoras Solar Hélio Valgas V S.A.	Hélio Valgas V	96%	96%	100	Várzea da Palma - MG	Operacional	Indireto

(*) Houve alteração na participação conforme detalhamento na nota explicativa n o. 1.1.1

Coligadas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Localidade	Observação
		30/06/2025	31/12/2024			
Ventos De Santa Jacinta Energias Renováveis S.A.	Santa Jacinta	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De Santa Justina Energias Renováveis S.A.	Santa Justina	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São Joaquim Energias Renováveis S.A.	São Joaquim	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São Júlio I Energias Renováveis S.A.	São Júlio I	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional
Ventos De São João XXIII Energias Renováveis S.A.	São João XXIII	20%	20%	72	Maracanaú - CE	Operacional

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída

- (m) UFV Rajada Energia Aluguel de Infraestrutura S.A. tem por objeto social a locação, sem disponibilização de operador, de equipamento para geração de energia instalado na filial da Companhia no Estado do Pernambuco. A Companhia encontra-se em operação desde março de 2022. Situada em Petrolina com capacidade de geração de 4MW.
- (n) Ares 2 Participações S.A. ("Ares 2") detém participação por meio de suas controladas e controladas em conjunto de ativos de micro e minigeração distribuídas de energia com foco em energia limpa e renovável de matriz exclusivamente fotovoltaica, como foco a adesão de consumidores de baixa e média tensão ao sistema de compensação de energia elétrica.

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

A tabela a seguir apresenta os investimentos em outras sociedades detidos pela controlada Ares 2 em 30 de junho de 2025:

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada total em MW	Capacidade em operação - MW
		30/06/2025	31/12/2024		
Mori Geração II Energia Solar S.A.	Mori Geração II	100%	100%	28,4	28,4
Mori Minas Newco IV Energia Solar S.A.	Newco IV	100%	100%	37,5	35
Mori Minas Newco V Energia Solar S.A.	Newco V	100%	100%	24,5	22
UFV Mori Pernambuco 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Pernambuco 1	100%	100%	7,5	-
UFV Mori Bahia 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Bahia 1	100%	100%	7	2,5
UFV Mori Distrito Federal 1 Energia Solar S.A.	UFV Mori Distrito Federal 1	100%	100%	-	-
Mori Geração III Energia Solar Ltda	Mori Geração III	100%	100%	-	-

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2025, três plantas entraram em operação comercial, adicionando 7,5 MW ao portfólio de geração distribuída.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Capacidade em operação - MW
		30/06/2025	31/12/2024		
Estrela do Norte Holding S.A.	Estrela do Norte Holding	60%	60%	N/A	N/A
Estrela do Norte Geração de Energia SPE S.A.	Estrela do Norte Geração	60%	60%	47	47
Estrela do Norte SPE II S.A.	Estrela do Norte SPE II	60%	60%	17,4	5
Estrela do Norte Geração de Energia SPE III S.A.	Estrela do Norte Geração SPE III	60%	60%	(*)	-

(*) Empresa pré-operacional (em fase de estudo de viabilidade).

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

- (o) Assim como na controlada Ares 2, os investimentos da Mori Energia Holding S.A. ("Mori Energia") também são em micro e minigeração distribuída de energia com foco em energia limpa e renovável de matriz exclusivamente fotovoltaica. Quando em conjunto com suas controladas, forma o consolidado Mori Energia.

Controladas indiretas da Companhia	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Observação
		30/06/2025	31/12/2024		
BD Participações e Administração Ltda	BD Participações	100%	100%	N/A	Administrativa
Mori Minas Newco I Energia Solar S.A.	Newco I	100%	100%	30	Operacional
Mori Minas Newco II Energia Solar S.A.	Newco II	100%	100%	22,5	Operacional
Mori Minas Newco III Energia Solar S.A.	Newco III	100%	100%	25	Operacional
UFV Coromandel Geração de Energia Elétrica Distribuída Ltda	UFV Coromandel	100%	100%	2	Operacional
UFV Francisco Sá Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Francisco Sá	100%	100%	5	Operacional
UFV Janaúria I Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Janaúria I	100%	100%	5	Operacional
UFV Janaúria II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Janaúria II	100%	100%	2	Operacional
UFV Nanuque Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Nanuque	100%	100%	2,5	Operacional
UFV Paracatu Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Paracatu	100%	100%	2,5	Operacional

Controladas em conjunto (parceria CEMIG SIM) - operacionais	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW
		30/06/2025	31/12/2024	
UFV Bonfinópolis II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Bonfinópolis II	51%	51%	2,5
UFV Brasilândia Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Brasilândia	51%	51%	5
UFV Corinto Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Corinto	51%	51%	5
UFV Janaúba Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Janaúba	51%	51%	5
UFV Lagoa Grande Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Lagoa	51%	51%	5
UFV Lontra Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Lontra	51%	51%	5
UFV Manga Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Manga	51%	51%	5
UFV Mato Verde Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Mato Verde	51%	51%	2,5
UFV Mirabela Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Mirabela	51%	51%	5
UFV Porteirinha Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Porteirinha	51%	51%	2,5
UFV Porteirinha II Geração de Energia Elétrica Distribuída S.A.	UFV Porteirinha II	51%	51%	2,5

Notas Explicativas



2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Geração distribuída--Continuação

(p) A Mori 3 Participações foi criada para abrigar e desenvolver projetos futuros de geração distribuída. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram constituídas três SPEs, controladas diretas da Mori 3, sendo: UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda em 22 de janeiro de 2024, UFV Comerc Goiás 3 Ltda em 16 de fevereiro de 2024 e UFV Comerc Bahia 3 Ltda em 12 de março de 2024. Adicionalmente, em 07 de junho de 2024, houve a transferência de investimento relativo a Energiea Holding para a Mori 3, vide detalhado no item (b) dessa mesma nota explicativa, em 19 de novembro de 2024 ocorreu a cisão parcial da Mori três pontas e posteriormente a venda deste investimento cindido em 17 de dezembro de 2024, vide nota explicativa 1.1.2. Quando em conjunto com suas controladas, forma o consolidado Mori 3.

Controladas indiretas e coligadas	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Capacidade em operação - MW
		30/06/2025	31/12/2024		
UFV Comerc Minas Gerais 3 Ltda.	UFV Comerc Minas Gerais 3	100%	100%	7	2,5
Neoenergia Comerc GD S.A.	Neoenergia Comerc GD	50%	50%	(*)	-
UFV Comerc Pernambuco 3 Ltda.	UFV Comerc Pernambuco 3	100%	100%	10,5	-
UFV Comerc Goiás 3 Ltda.	UFV Comerc Goiás 3	100%	100%	(*)	-
UFV Comerc Bahia 3 Ltda	UFV Comerc Bahia 3	100%	100%	30	17,5
CL RJ 018 Empreendimento e Participações S.A.	Energiea Holding	100%	100%	N/A	N/A
Energiea Patrocínio Ltda	Energiea Patrocínio	100%	100%	7,1	7,1
Energiea Pedrinópolis Ltda	Energiea Pedrinópolis	100%	100%	2,3	2,3
Mori Salinas Geração S.A.	Mori Salinas	100%	100%	5	5
Energiea Três Pontas Ltda	Energiea Três Pontas	100%	100%	3,9	2,4

(*) Empresas em desenvolvimento

Durante o semestre findo em 30 de junho de 2025, onze plantas entraram em operação comercial, adicionando 22 MW ao portfólio de geração distribuída.

(q) A DMC Consultoria e Gestão de Projetos de Energia Ltda. (“DMC”) tem como principal atividade a gestão de consórcios e cooperativas em relação à quantidade de energia proveniente de energia distribuída e alocada aos mesmos. Em 30 de junho de 2025, a DMC possui investimentos classificados como controladas em conjunto (“IGreen”), que possuem foco em captação de clientes para consórcios de geração distribuída e migração para o mercado livre.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Observação
		30/06/2025	31/12/2024	
Igreen Energia Comercio Serviço S.A.	Igreen Energia	50%	50%	Operacional
Igreen Comercial S.A.	Igreen Comercial	20%	20%	Operacional

2. Base de preparação e apresentação das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, incluindo as políticas contábeis--Continuação

2.7. Princípios de consolidação--Continuação

Notas Explicativas



Geração distribuída--Continuação

(r) Em 11 janeiro de 2024, foi constituída a controlada Comerc Billings Participações S.A. (Comerc Billings). A controlada tem por objeto a participação em outras sociedades, como sócia ou acionista. Em 31 de março de 2025, a Comerc Billings possuía investimento classificado como controlada em conjunto (“KWP”), essa aquisição se deu através de aporte realizado na KWP no montante de R\$38.770. No segundo trimestre de 2025, a Comerc Billings foi extinta, e o controle societário da KWP Comerc SPE S.A. passou a ser integralmente exercido pela Companhia.”.

Controlada em conjunto	Nome reduzido	% de participação		Capacidade instalada em MW	Observação
		30/06/2025	31/12/2024		
KWP Comerc SPE S.A.	KWP	50%	50%	N/A	Holding
Universo Fotovoltaico Flutuantes SPE S.A.	Universo	48%	48%	N/A	Holding
UFF Mercúrio SPE Ltda	Mercúrio	48%	48%	5	Operacional

Notas Explicativas



3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações restritas

Caixa e equivalentes de caixa (sem restrições)

O caixa e equivalentes de caixa da Companhia e de suas controladas está composto por saldo de depósitos bancários à vista, e são mantidos com a finalidade de atender a compromissos de caixa de curto prazo, e não para investimento ou outros fins. As aplicações financeiras são registradas pelos valores de custo, acrescidos dos rendimentos auferidos até as datas dos balanços, que não excedem o seu valor de mercado ou de realização, conforme tabela abaixo:

	Controladora	
	30/06/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	10.695	11.243
Caixas e bancos	10.695	11.243
CDB - Certificado de Depósito Bancário	386.069	319.490
Operações compromissadas	134.046	54.010
Fundos de investimento	10.702	38.497
Títulos públicos	-	2.484
Aplicações financeiras	530.817	414.481
	541.512	425.724

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
No País (moeda nacional)	80.496	84.281
No exterior (moeda estrangeira)	5.041	5.720
Caixas e bancos	85.537	90.001
CDB - Certificado de Depósito Bancário	695.564	530.706
Operações compromissadas	198.299	91.804
Letras financeiras	70.780	62.935
Fundos de investimento	11.293	51.076
Títulos públicos	-	2.484
Aplicações financeiras	975.936	739.005
	1.061.473	829.006

Notas Explicativas



3. Caixa e equivalentes de caixa e aplicações restritas--Continuação

Caixa e equivalentes de caixa (sem restrições) --Continuação

Algumas controladas possuem contas no exterior registradas como caixa e bancos. Os depósitos feitos em dólares norte-americanos estão sendo usados para pagamentos a fornecedores estrangeiros. Como a moeda norte-americana desvalorizou no semestre findo em 30 de junho de 2025, houve uma redução no caixa pela variação cambial negativa no montante total de R\$ 679 (variação cambial positiva no montante de R\$1.260 no exercício findo em 31 de dezembro de 2024). A redução dos saldos entre os exercícios apresentados deve-se à utilização dos recursos em moeda estrangeira para fins de pagamento de importação de componentes do imobilizado.

A variação no saldo de aplicações é explicada principalmente pelo: (i) aumento de R\$529 nas atividades de financiamento, devido a integralização de capital social e compensado pelos pagamentos realizados de empréstimos, financiamentos realizados no período, e (ii) redução de R\$ 287 nas atividades de investimento, principalmente em aquisição de imobilizado e aquisição de debêntures com controlada em conjunto (vide demonstrações dos fluxos de caixa).

Caixa e aplicações restritas (ativo circulante e não circulante)

Algumas controladas da Companhia (diretas e indiretas) possuem contas bancárias e/ou aplicações financeiras cujos saldos encontravam-se restritos em 30 de junho de 2025. Os recursos financeiros encontram-se restritos temporariamente e sua utilização é vinculada ao cumprimento de obrigações contratuais, sendo mantidos retidos conforme definições de seus respectivos contratos de financiamento. Eventualmente, os valores podem ser remunerados, em sua maioria, pelo Certificado de Depósito Interbancário ("CDI"), respeitando as definições contratuais.

Os saldos restritos de curto prazo que totalizam o valor de R\$ 17.167 (R\$19.746 no ativo circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), estão representados da seguinte forma: na Controladora o montante de R\$324 e nas controladas de geração centralizada e geração distribuída o montante R\$ 16.843. Já com relação ao saldo registrado no não circulante, no montante de R\$108.846 (R\$105.308 no ativo não circulante no exercício findo em 31 de dezembro de 2024), pertence em sua maior parte as controladas do segmento de geração centralizada, sendo o saldo mais significativo proveniente do complexo Hélio Valgas.

Por não se encontrarem disponíveis para uso imediato, tais valores são registrados em rubricas específicas do balanço e não compõem o saldo de caixa e equivalentes de caixa conciliados na demonstração de fluxo de caixa do Grupo.

Notas Explicativas



4. Contas a receber

Compostos basicamente por valores a vencer decorrentes de comercialização e venda de energia elétrica, prestação de serviços, locação e geração distribuída.

O prazo médio de recebimento dos valores relativos às faturas de venda de energia é de aproximadamente 9 dias, contados a partir do primeiro dia do mês subsequente à venda. Em relação às contas a receber de geração distribuída, o prazo médio de recebimento é de até 90 dias.

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Geração e comercialização de energia		504.589	457.722	568.294	556.606
Geração e comercialização de energia - partes relacionadas	6	15.730	9.838	5.419	3.019
Serviços prestados e locação		14.721	14.301	35.951	34.461
Geração distribuída		-	-	103.765	94.653
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa		(9.304)	(8.803)	(12.584)	(12.131)
		525.736	473.058	700.845	676.608
Circulante		525.736	459.986	700.845	663.536
Não circulante		-	13.072	-	13.072
		525.736	473.058	700.845	676.608

Os saldos a receber de “geração e comercialização de energia” são compostos pelas vendas de energia de contratos de curto, médio e longo prazo de comercialização de energia elétrica convencional e incentivada no ambiente de contratação livre (ACL), cujo consumo de energia ocorreu até o final do período e o faturamento ocorreu no mês subsequente. O recebimento ocorre até o 9º dia útil do mês subsequente ao consumo.

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
A vencer	521.375	469.661	694.064	641.552
Vencidos até 30 dias	1.069	3.072	3.093	26.114
Vencidos de 31 a 60 dias	1.230	245	1.646	9.049
Vencidos de 61 a 90 dias	1.182	130	1.519	742
Vencidos há mais de 91 dias	10.184	8.753	13.107	11.282
(-) Perdas esperadas em créditos de liquidação duvidosa	(9.304)	(8.803)	(12.584)	(12.131)
	525.736	473.058	700.845	676.608

Notas Explicativas



4. Contas a receber--Continuação

A movimentação das perdas esperadas das contas a receber é como segue:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Saldos iniciais	(8.803)	(8.328)	(12.131)	(10.416)
(-) Adições	(501)	(2.266)	(762)	(3.768)
(+) Reversões	-	1.634	-	2.654
(+) Baixas	-	-	309	-
Saldos finais	(9.304)	(8.960)	(12.584)	(11.530)

Perdas de crédito esperadas são reconhecidas em ativos financeiros mensurados ao custo amortizado.

As provisões para perdas esperadas foram mensuradas com base nas perdas de crédito esperadas para todo período útil do ativo financeiro, ou seja, perdas de crédito que resultam de todos os possíveis eventos de inadimplência ao longo da vida esperada de um instrumento financeiro. As perdas estimadas foram calculadas com base na experiência real de perda de crédito nos últimos três anos, bem como, a expectativa de perda futura utilizando como base probabilidade de perda determinada individualmente e coletivamente, os modelos utilizados atendem à abordagem geral (aplicada no cálculo da PECLD coletiva) e simplificada (aplicada no cálculo da PECLD individual) estabelecida pelo CPC 48 (IFRS 9), como a seguir:

- Individualmente, a Companhia determina a perda esperada para crédito de liquidação duvidosa para cada cliente, este modelo permite adoção de premissas específicas, como por exemplo, aplicação de garantias e determinação e mudança de risco de crédito individual, bem como análise dos processos judiciais e clientes relevantes com avaliação da probabilidade de perda e respectiva perda esperada.
- Coletivamente, a Companhia utiliza uma matriz de provisões para determinação da perda esperada para crédito de liquidação duvidosa, essa matriz é utilizada principalmente onde há uma quantidade relevante de clientes. Adicionalmente, a perda esperada é calculada separadamente para cada classe de consumo conforme informado anteriormente.

Em ambos os modelos, o Grupo determina percentuais de perdas esperadas de crédito ("Expected Credit Losses - ECL") desde o reconhecimento inicial do ativo financeiro. Estes percentuais são determinados através da expectativa de perda e resultados possíveis, ou seja, a Probabilidade de Inadimplência ("Probability of Default - PD") e o percentual de perda realizada em decorrência da inadimplência ("Loss given default - LGD"), os percentuais de perda esperada de crédito, ora aplicados, aumentam à medida que os ativos financeiros envelhecem.

Notas Explicativas



5. Ativo da concessão

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	31.134	39.940
Constituição	513	9.896
Atualização do ativo	1.033	2.353
Recebimento do ativo	(2.161)	(21.055)
Saldo final	30.519	31.134
Circulante	2.286	2.245
Não circulante	28.233	28.889
	30.519	31.134

O ativo da concessão foi constituído a partir dos custos incorridos com a modernização da Iluminação Pública dos municípios de Toledo e Itatiba, com prazo de 13 anos e 20 anos, respectivamente. As controladas indiretas possuem o direito de receber caixa pela prestação de serviços de infraestrutura de iluminação pública.



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas
Informações patrimoniais em 30 de junho de 2025 - Controladora

Empresa	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Ativo					(Passivo)		Saldo em 30/06/2025			
			Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Redução de capital a receber		Outros	Fornecedores - nota nº 11	Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar						
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)		(e)	(a)	(e)	
Controladas diretas													
Comerc Power	7.278	-	-	-	-	-	-	-	-	694	(342)	-	7.630
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	888	(458)	-	430
Itatiba	-	-	5.311	13.656	-	-	-	-	-	-	-	-	18.967
Nexway Comércio	-	-	7.563	13.758	-	-	-	-	-	-	-	-	21.321
Nexway Desenvolvimento	-	-	1.117	2.038	-	-	-	-	-	-	-	-	5.716
Hélio Valgas Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.561	-	-	3.019
Ares 1	-	10.819	-	-	-	-	-	-	-	3.019	-	-	10.819
Paracatu Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	4.000
Mercury Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	2.000	-	-	-	2.000
DMC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.814	-	-	1.814
Mori Energia	-	6.139	-	-	-	-	-	-	-	106	-	(22)	6.223
UFV Brisas Suaves	-	314	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	314
UFV Rajada S.A.	-	500	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	500
	7.278	17.772	13.991	29.452	-	-	-	-	6.000	9.082	(800)	(22)	82.753
Controladas indiretas													
Bon Nome Solar S.A	2.809	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.809
Hélio Valgas I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104	-	-	104
Hélio Valgas II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204	-	-	204
Hélio Valgas III	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.308	-	-	3.308
Hélio Valgas IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172	-	-	172
Hélio Valgas V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	174	-	-	174
Mori Geração II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33	-	-	33
Mori Minas Newco IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	78	-	-	78
Mori Minas Newco V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82	-	-	82
UFV Mori Bahia 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94	-	-	94
UFV Mori Pernambuco 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	278	-	-	278
UFV Comerc Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	214	-	-	214
UFV Comerc Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100	-	-	100
UFV Comerc Bahia 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	358	-	-	358
Geradora Solar Varzea II S.A.	224	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	224
	3.033	-	-	-	-	-	-	-	-	5.199	-	-	8.232
Coligadas e controladas em													
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.713	277.936	(16.005)	10.143	-	-	-	-	274.787
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	4.128	88.217	(811)	-	-	-	-	-	91.534
Micropower	-	-	9.131	18.241	-	-	-	-	-	-	-	-	27.372
Newcom Comercializadora	5.419	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.398)	-	(3.979)
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
	5.419	434	9.131	18.241	6.841	366.153	(16.816)	10.143	-	-	(9.398)	-	390.148
Outros													
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117	-	-	117
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	117	-	-	117
Total	15.730	18.206	23.122	47.693	6.841	366.153	(16.816)	10.143	6.000	14.398	(10.198)	(22)	481.250
												Contas a receber - nota explicativa nº4	15.730
												Dividendos a receber	18.206
												Partes relacionadas (ativo circulante)	112.234
												Partes relacionadas (ativo não circulante)	345.300
												Fornecedores nota explicativa nº11	(10.198)
												Partes relacionadas (passivo circulante)	(22)



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 – Controladora--Continuação

Empresa	Ativo								(Passivo)				Saldo em 31/12/2024	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Redução de capital a receber	Outros	Fornecedores - nota nº 11	Aquisição de empresas		Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar							
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)		(e)	(a)	(f)	(e)	
Controladas diretas														
Comerc Power	5.460	-	-	-	-	-	-	-	-	577	(733)	-	(3)	5.301
DOC 88	-	-	-	-	-	-	-	-	-	799	-	-	-	799
Itatiba	-	-	3.674	13.656	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17.330
NexwayComércio	-	-	6.240	13.758	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19.998
NexwayDesenvolvimento	-	-	923	2.038	-	-	-	-	-	1.553	-	-	-	4.514
Hélio Valgas Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.132	-	-	-	3.132
Paracatu Solar Participações	-	-	-	-	-	-	-	-	4.000	-	-	-	-	4.000
DMC	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.323	-	-	-	2.323
Ares 2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.125)	(1.125)
Mori Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	231	-	-	(20)	211
Mori 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	237	-	-	-	237
	5.460	-	10.837	29.452	-	-	-	-	4.000	8.852	(733)	-	(1.148)	56.720
Controladas indiretas														
Energiea Patrocinio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Energiea Pedrinópolis	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26	-	-	-	26
Hélio Valgas I	51	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(145)
Hélio Valgas II	756	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	560
Hélio Valgas III	125	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(71)
Hélio Valgas IV	269	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	73
Hélio Valgas V	158	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(190)	-	-	(38)
Mori Geração II	-	-	-	-	-	-	-	-	-	69	-	-	-	69
Mori Geração V	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112	-	-	-	112
Mori Geração IV	-	-	-	-	-	-	-	-	-	216	-	-	-	216
UFV Mori Bahia I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	64	-	-	-	64
UFV Mori Distrito Federal I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45	-	-	-	45
UFV Mori Pernambuco I	-	-	-	-	-	-	-	-	-	157	-	-	-	157
UFV Comercio Minas Gerais 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	133	-	-	-	133
UFV Comercio Pernambuco 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	176	-	-	-	176
UFV Comercio Goias 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	21	-	-	-	21
UFV Comercio Bahia 3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	288	-	-	-	288
	1.359	-	-	-	-	-	-	-	-	1.333	(980)	-	-	1.712
Coligadas e controladas em conjunto														
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.498	283.679	(16.423)	10.008	-	-	-	-	-	279.762
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	1.493	109.668	(970)	-	-	-	-	-	-	110.191
Micropower	-	-	6.634	22.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.381
Newcom Comercializadora	3.019	-	-	-	-	-	-	-	-	112	(7.304)	-	(553)	(4.726)
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
	3.019	1.057	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	-	112	(7.304)	-	(553)	415.665
Outros														
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.664)	-	(1.664)
NexwayComércio e NexwayDesenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.792)	-	(6.792)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8.456)	-	(8.456)
Total	9.838	1.057	17.471	52.199	3.991	393.347	(17.393)	10.008	4.000	10.297	(9.017)	(8.456)	(1.701)	465.641
Contas a receber - nota explicativa nº4														9.838
Dividendos a receber														1.057
Partes relacionadas (ativo circulante)														103.711
Partes relacionadas (ativo não circulante)														370.209
Fornecedores nota explicativa nº11														(9.017)
Partes relacionadas (passivo circulante)														(10.157)



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2025 – Controladora

No trimestre



Notas Explicativas

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras		01/04/2025 à 30/06/2025
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	
Controladas diretas						
Comerc Power	41.000	(22.176)	-	-	-	18.824
DOC 88	-	-	(1.380)	-	-	(1.380)
Itatiba	-	-	-	869	-	869
Nexway Comércio	-	-	-	706	-	706
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	104	-	104
	41.000	(22.176)	(1.380)	1.679	-	19.123
Controladas indiretas						
Bon Nome Solar	7.584	-	-	-	-	7.584
Hélio Valgas I	890	-	-	-	-	890
Hélio Valgas II	203	-	-	-	-	203
Hélio Valgas III	960	-	-	-	-	960
Hélio Valgas IV	789	-	-	-	-	789
Hélio Valgas V	867	-	-	-	-	867
Paracatú II	73	-	-	-	-	73
Varzêa II	679	-	-	-	-	679
	12.045	-	-	-	-	12.045
Coligadas e controladas em conjunto						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	9.111	9.111
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	3.288	3.288
Micropower	-	-	-	1.237	-	1.237
Newcom Comercializadora	16.739	(25.235)	-	-	-	(8.496)
	16.739	(25.235)	-	1.237	12.399	5.140
Total	69.784	(47.411)	(1.380)	2.916	12.399	36.308
Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18						69.784
Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19						(47.411)
Serviços prestados - partes relacionadas nota explicativa nº 19						(1.380)
Resultado financeiro - nota explicativa nº 21						15.315

Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2025 - Controladora

No semestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas) financeiras		Saldo em 30/06/2025
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	
Controladas diretas						
Comerc Power	66.751	(28.838)	-	-	-	37.913
DOC 88	-	-	(2.734)	-	-	(2.734)
Itatiba	-	-	-	1.640	-	1.640
Nexway Comércio	-	-	-	1.320	-	1.320
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	194	-	194
	66.751	(28.838)	(2.734)	3.154	-	38.333
Controladas indiretas						
Bon Nome Solar	7.584	-	-	-	-	7.584
Hélio Valgas I	890	-	-	-	-	890
Hélio Valgas II	203	-	-	-	-	203
Hélio Valgas III	1.564	-	-	-	-	1.564
Hélio Valgas IV	1.105	-	-	-	-	1.105
Hélio Valgas V	485	-	-	-	-	485
Paracatú II	73	-	-	-	-	73
Varzea II	1.350	-	-	-	-	1.350
	13.254	-	-	-	-	13.254
Coligadas e controladas em conjunto						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	20.289	20.289
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	7.136	7.136
Micropower	-	-	-	2.496	-	2.496
Newcom Comercializadora	33.640	(40.434)	-	-	-	(6.794)
	33.640	(40.434)	-	2.496	27.425	23.127
Total	113.645	(69.272)	(2.734)	5.650	27.425	74.714

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18

Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19

Serviços prestados - partes relacionadas nota explicativa nº 19

Resultado financeiro - nota explicativa nº 21

113.645

(69.272)

(2.734)

33.075



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2024 - Controladora

No trimestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas)		01/04/2024 à 30/06/2024
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	
Controladas diretas						
Castilho Solar Participações	-	(426)	-	-	-	(426)
Comerc Power	15.707	(6.232)	-	-	-	9.475
DOC 88	-	(1.481)	-	-	-	(1.481)
Itatiba	-	-	-	619	-	619
Toledo	-	-	-	937	-	937
Nexway Comércio	-	-	-	482	-	482
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	87	-	87
	15.707	(8.139)	-	2.125	-	9.693
Controladas indiretas						
Bon Nome Solar	548	-	-	-	-	548
Brigida Solar	-	(198)	-	-	-	(198)
Brigida 2	-	(198)	-	-	-	(198)
Castilho I	-	(434)	-	-	-	(434)
Hélio Valgas I	-	(458)	-	-	-	(458)
Hélio Valgas II	-	(99)	-	-	-	(99)
Hélio Valgas III	-	(1.885)	-	-	-	(1.885)
Hélio Valgas IV	-	(479)	-	-	-	(479)
Hélio Valgas V	506	(508)	-	-	-	(2)
Paracatú I	-	(94)	-	-	-	(94)
Paracatú II	105	(277)	-	-	-	(172)
Varzêa II	628	-	-	-	-	628
	1.787	(4.630)	-	-	-	(2.843)
Coligadas e controladas em conjunto						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	7.781	7.781
Micropower	-	-	-	1.051	-	1.051
Newcom Comercializadora	5.124	(21.190)	-	-	-	(16.066)
	5.124	(21.190)	-	1.051	7.781	(7.234)
Total	22.618	(33.959)	-	3.176	7.781	(384)

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2024 - Controladora



Notas Explicativas

No semestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)		Receitas (Despesas)		Saldo em 30/06/2024
	Venda energia	Compra de energia	Prestação de serviços	Mútuos	Debêntures	
Referência	(a)	(b)		(b)	(d)	
Controladas diretas						
Castilho Solar Participações	-	(426)	-	-	-	(426)
Comerc Power	28.594	(11.508)	-	-	-	17.086
DOC 88	-	(2.936)	-	-	-	(2.936)
Itatiba	-	-	-	1.220	-	1.220
Toledo	-	-	-	1.820	-	1.820
Nexway Comércio	-	-	-	968	-	968
Nexway Desenvolvimento	-	-	-	195	-	195
	28.594	(14.870)	-	4.203	-	17.927
Controladas indiretas						
Bon Nome Solar	548	-	-	-	-	548
Brigida Solar	-	(198)	-	-	-	(198)
Brigida 2	-	(198)	-	-	-	(198)
Castilho I	-	(434)	-	-	-	(434)
Hélio Valgas I	-	(631)	-	-	-	(631)
Hélio Valgas II	-	(589)	-	-	-	(589)
Hélio Valgas III	-	(3.037)	-	-	-	(3.037)
Hélio Valgas IV	-	(938)	-	-	-	(938)
Hélio Valgas V	506	(1.175)	-	-	-	(669)
Paracatú I	-	(94)	-	-	-	(94)
Paracatú II	105	(277)	-	-	-	(172)
Varzêa II	628	-	-	-	-	628
	1.787	(7.571)	-	-	-	(5.784)
Coligadas e controladas em conjunto						
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	16.823	16.823
Micropower	-	-	-	2.070	-	2.070
Newcom Comercializadora	10.591	(44.178)	-	-	-	(33.587)
	10.591	(44.178)	-	2.070	16.823	(14.694)
Total	40.972	(66.619)	-	6.273	16.823	(2.551)



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 30 de junho de 2025 – Consolidado

Empresa	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Ativo						(Passivo)	Saldo em 30/06/2025	
			Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros		Fornecedores - nota nº 11
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar				
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)	(a)	
Controladas indiretas											
UFV Janaúba	-	201	-	-	-	-	-	-	287	-	488
UFV Corinto	-	-	-	-	-	-	-	-	291	-	291
UFV Manga Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	350	-	350
UFV Lagoa Grande	-	-	-	-	-	-	-	-	410	-	410
UFV Lontra Geração	-	-	-	-	-	-	-	-	363	-	363
UFV Mirabela	-	-	-	-	-	-	-	-	144	-	144
UFV Porteirinha Gera	-	-	-	-	-	-	-	-	181	-	181
UFV Porteirinha II	-	-	-	-	-	-	-	-	192	-	192
UFV Bonfinópolis II	-	-	-	-	-	-	-	-	193	-	193
UFV Mato Verde	-	-	-	-	-	-	-	-	181	-	181
UFV Brasilândia	-	-	-	-	-	-	-	-	416	-	416
	-	201	-	-	-	-	-	-	3.008	-	3.209
Coligadas e controladas em conjunto											
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.713	277.936	(16.005)	10.143	-	-	274.787
Estrela do Norte Holding	-	-	-	-	-	-	-	-	219	-	219
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	4.128	88.217	(811)	-	-	-	91.534
Micropower	-	-	9.131	18.241	-	-	-	-	-	-	27.372
Newcom Comercializadora	5.419	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.398)	(3.979)
Santa Alice	-	2.849	-	-	-	-	-	-	-	-	2.849
Santo Artur	-	1.187	-	-	-	-	-	-	-	-	1.187
Santa Amelia	-	995	-	-	-	-	-	-	-	-	995
Santa Sara	-	2.094	-	-	-	-	-	-	-	-	2.094
Santa Sofia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Santo Abelardo	-	662	-	-	-	-	-	-	-	-	662
São Felipe	-	2.641	-	-	-	-	-	-	-	-	2.641
São Mizael	-	3.317	-	-	-	-	-	-	-	-	3.317
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	82
	5.419	14.179	9.131	18.241	6.841	366.153	(16.816)	10.143	219	(9.398)	404.112
Outros											
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	117	-	117
Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.669)	(4.669)
	-	-	-	-	-	-	-	-	117	(4.669)	(4.552)
Total	5.419	14.380	9.131	18.241	6.841	366.153	(16.816)	10.143	3.344	(14.067)	402.769
Contas a receber - nota explicativa nº4											5.419
Dividendos a receber											14.380
Partes relacionadas (ativo circulante)											51.737
Partes relacionadas (ativo não circulante)											345.300
Fornecedores nota explicativa nº11											(14.067)

6. Partes relacionadas--Continuação

Informações patrimoniais em 31 de dezembro de 2024 – Consolidado



Notas Explicativas

Empresa	Ativo								(Passivo)				Saldo em 31/12/2024	
	Contas a receber - nota nº 4	Dividendos a receber	Mútuos concedidos		Debêntures a receber			Fee	Outros	Dividendos a pagar	Fornecedores - nota nº 11	Aquisição de empresas		Outros
			Juros	Principal	Juros	Principal	Custos a amortizar							
Referência	(a)		(b)		(c)			(d)	(e)		(a)	(f)	(e)	
Coligadas e controladas em conjunto														
Estrela do Norte Geração	-	-	-	-	2.498	283.679	(16.423)	10.008	-	-	-	-	-	279.762
Estrela do Norte SPE II	-	-	-	-	1.493	109.668	(970)	-	-	-	-	-	-	110.191
Micropower	-	-	6.634	22.747	-	-	-	-	-	-	-	-	-	29.381
Newcom Comercializadora	3.019	-	-	-	-	-	-	-	112	-	(8.549)	-	(553)	(5.971)
Santo Artur	-	1.186	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.186
Santa Amelia	-	994	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	994
Santa Sofia	-	803	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	803
Santo Abelardo	-	662	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	662
São Leopoldo	-	339	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	339
São Lucio I	-	225	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	225
São Luigi	-	256	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	256
São Luis	-	254	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	254
RDVE Subholding	-	1.837	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.837
Santa Justina	-	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	352
Santa Jacinta	-	82	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	82
São Joaquim	-	494	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	494
São Júlio I	-	129	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	129
	3.019	7.613	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	112	-	(8.549)	-	(553)	420.976
Outros														
Rima Industrial S.A.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	-	-	(2)
Newcom Comercializadora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.664)	-	(1.664)
Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.792)	-	(6.792)
Gestal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13.716)	-	(13.716)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.245)	-	(2.245)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2)	-	(24.417)	-	(24.419)
Total	3.019	7.613	6.634	22.747	3.991	393.347	(17.393)	10.008	112	(2)	(8.549)	(24.417)	(553)	396.557
Contas a receber - nota explicativa nº4														3.019
Dividendos a receber														7.613
Partes relacionadas (ativo circulante)														49.237
Partes relacionadas (ativo não circulante)														370.209
Fornecedores nota explicativa nº11														(8.549)
Partes relacionadas (passivo circulante)														(13.199)
Partes relacionadas (passivo não circulante)														(11.773)

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2025 - Consolidado

No trimestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras			01/04/2025 à 30/06/2025
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	-	-	9.111	-	9.111
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte SPE II	-	-	-	3.288	-	3.288
Estrela do Norte Holding	-	-	-	-	-	-
Micropower (coligada)	-	-	1.237	-	-	1.237
Newcom Comercializadora	16.739	(26.160)	-	-	-	(9.421)
Total	16.739	(26.160)	1.237	12.399	-	4.215

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18 16.739
 Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19 (26.160)
 Resultado financeiro - nota explicativa nº 21 13.636

No semestre

Empresa	Receitas	(Custos e Despesas)	Receitas (Despesas) financeiras			Saldo em 30/06/2025
	Venda energia	Compra de energia	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(a)	(b)	(b)	(d)	(f)	
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	-	-	20.289	-	20.289
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte SPE II	-	-	-	7.136	-	7.136
Micropower (coligada)	-	-	2.496	-	-	2.496
Newcom Comercializadora	33.640	(41.359)	-	-	-	(7.719)
Total	33.640	(41.359)	2.496	27.425	-	22.202

Receita de venda de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 18 33.640
 Compra de energia - partes relacionadas nota explicativa nº 19 (41.359)
 Resultado financeiro - nota explicativa nº 21 29.921

Notas Explicativas



Informações de resultado do trimestre e semestre findos em 30 de junho de 2024 – Consolidado

No trimestre

Empresa	Receitas (Despesas) financeiras			01/04/2024 à 30/06/2024
	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(b)	(d)	(f)	
Coligadas e controladas em conjunto				
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	7.781	-	7.781
Micropower (coligada)	1.051	-	-	1.051
RDVE (coligada)	1	-	-	1
Total	1.052	7.781	-	8.833
Outros				
Gestal	-	-	(1.361)	(1.361)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	(109)	(109)
	-	-	(1.470)	(1.470)
Total	1.052	7.781	(1.470)	7.363

No semestre

Empresa	Receitas (Despesas) financeiras			Saldo em 30/06/2024
	Mútuos	Debêntures	Outros	
Referência	(b)	(d)	(f)	
Coligadas e controladas em conjunto				
Atualização sobre debênture - Estrela do Norte Geração	-	16.823	-	16.823
Estrela do Norte Holding	432	-	-	432
Micropower (coligada)	2.070	-	-	2.070
RDVE (coligada)	6	-	-	6
Total	2.508	16.823	-	19.331
Outros				
Gestal	-	-	(1.361)	(1.361)
Igreen Comercial e Igreen Energia	-	-	(208)	(208)
	-	-	(1.569)	(1.569)
Total	2.508	16.823	(1.569)	17.762



Notas Explicativas

6. Partes relacionadas--Continuação

Referências	Natureza da transação	Classificação contábil		Início	Taxa de juros / atualização monetária	Vencimento
		No balanço patrimonial	No resultado			
(a)	Refere-se a operação de compra e venda de energia e prestação de serviços de telemetria	Contas a receber fornecedores	Receita operacional e custo		N/A	Prazo indeterminado
(b)	Refere-se aos contratos de mútuos					
	Controladas diretas	Partes relacionadas	Receita financeira			
	Itatiba.			2023	CDI + 6,00%	2025
	Toledo.			2023	CDI + 6,00%	Liquidado
	Nexway Comércio.			2021	100,00% a 107,69% do CDI	2025
	Nexway Desenvolvimento.			2021	100,00% a 104,50% do CDI	2025
	Coligadas e controladas em conjunto	Partes relacionadas	Receita financeira			
	Micropower.			2023	CDI + 6,00%	2025
	São Lucio I			2023	IPCA + 6,16%	Liquidado
	São Luis			2023	IPCA + 6,07%	Liquidado
	UFV Brasilândia.			2023	100,00% CDI	Liquidado
	Estrela do Norte Holding.			2023	100,00% CDI	Liquidado
(c)	Refere-se a compra de debêntures privadas, não conversíveis em ações emitidas					
	Coligadas e controladas em conjunto	Partes relacionadas	Despesa financeira			
	Estrela do Norte Geração.			05/12/2023	IPCA + 7,92%	2038
	Estrela do Norte SPE II.			23/09/2024	CDI + 2,20%	2027
(d)	Refere-se ao fee de estruturação 2º emissão das debêntures					
	Coligadas e controladas em conjunto					
	Estrela do Norte Geração.	Partes relacionadas	Despesa financeira	24/05/2023	IPCA + 7,92%	2025
(e)	Refere-se a repasses de gasto com estrutura administrativa compartilhada entre as partes para prestação de serviço administrativo, cujo critério de rateio pode variar.	Outros passivos	Custo e despesa administrativa			
(f)	Outros					
	Garantia de operações Vibra Holding	Outros passivos	Despesa administrativa		N/A	
	Mercury Renew	Opções de compra	Receita financeira		N/A	

Notas Explicativas



6. Partes relacionadas--Continuação

Os fluxos futuros do passivo com partes relacionadas estão evidenciados na nota explicativa nº 22.1 (e) (risco de liquidez).

Remuneração da Administração

	Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024
Remuneração fixa anual (incluindo bônus curto prazo)	13.148	17.639
Programas de incentivo de longo prazo (ILP)	26.374	21.785
	39.522	39.424

Informação adicional sobre remuneração de longo prazo (ILP)

Em reunião de Conselho de Administração realizada em 18 de novembro de 2021, foi aprovada política de incentivo de longo prazo da Companhia, com liquidação em caixa, composto por um programa de retenção e por um programa de performance de longo prazo.

Em 30 de junho de 2025, existem três outorgas vigentes, correspondentes aos programas iniciados em 2023, 2024 e 2025. O programa prevê um período de apuração de três anos, com o pagamento sendo realizado no início do quarto ano.

O prêmio somente será plenamente adquirido se verificadas, cumulativamente, as seguintes condições: vínculo empregatício durante o período e atingimento de determinadas métricas de desempenho pela Companhia, conforme pesos e valores estabelecidos nos contratos de outorga.

No final de 2021, a Companhia realizou a primeira outorga do plano de retenção de executivos também com a condição de vínculo empregatício e avaliação econômica da Companhia no final do 4º aniversário da outorga, a qual será apurado por empresa especializada independente. Foi determinado um valor target de avaliação da Companhia nos contratos outorgados.

Notas Explicativas



7. Investimentos

7.1. Controladora- Movimentação e composição dos investimentos no semestre findo em 30 de junho de 2025

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Reorganização societária	Dividendos	Reserva de capital	Encargos de dívida capitalizados	Outros	Saldo em 30/06/2025
MicroPower	(3.728)	(1.844)	-	-	-	-	-	-	-	(5.572)
MPC 1A	5.134	13	-	-	-	-	-	-	-	5.147
MPC 1B	701	(30)	-	-	-	-	-	-	-	671
Santa Justina	25.233	(596)	-	-	-	-	-	-	-	24.637
Santa Jacinta	24.676	(993)	-	-	-	-	-	-	-	23.683
São João XXIII	24.087	(1.320)	-	-	-	-	-	-	-	22.767
São Joaquim	25.330	(956)	-	-	-	-	-	-	-	24.374
São Júlio I	25.270	(1.104)	-	-	-	-	-	-	-	24.166
KWP	-	562	-	-	38.965	-	-	-	-	39.527
Newcom Comercializadora	67.470	(1.180)	-	-	-	-	-	-	-	66.290
Total coligadas e controladas em conjunto	194.173	(7.448)	-	-	38.965	-	-	-	-	225.690
Comerc Carbon	1.245	74	-	-	-	-	-	-	-	1.319
Comerc Financeiro (a)	1.201	40	-	-	(1.241)	-	-	-	-	-
Comerc Power	86.888	10.329	-	-	-	-	-	-	-	97.217
Total segmento - Trading	89.334	10.443	-	-	(1.241)	-	-	-	-	98.536
Doc 88	45.727	(3.640)	6.650	-	-	-	-	-	-	48.737
Comerc Gás	2.431	173	-	-	-	-	-	-	(6)	2.598
Megawhat (a)	193	5	-	-	(198)	-	-	-	-	-
Soma	7.032	(469)	-	-	-	-	-	-	-	6.563
Nexway Comércio	104.834	2.981	57.000	-	-	-	-	-	-	164.815
Nexway Desenvolvimento	6.680	(16.912)	9.250	-	-	-	-	-	-	(982)
Total segmento - Soluções	166.897	(17.862)	72.900	-	(198)	-	-	-	(6)	221.731
Ares 1	156.288	(1.784)	-	(18.000)	-	(10.820)	-	-	-	125.684
Ares Eyner	161.618	(28.282)	-	-	-	-	-	-	-	133.336
Brigida Solar	14.424	(8.820)	6.000	-	-	-	-	-	-	11.604
Brigida 2 Solar	14.039	(8.503)	5.400	-	-	-	-	-	-	10.936
Bon Nome Solar Participações	128.333	(16.677)	10.000	-	-	-	-	-	-	121.656
UFV Brisas	11.401	647	-	-	-	(313)	-	-	-	11.735
Castilho Solar Participações	973.903	17.344	-	-	41.239	(34.738)	2.659	-	-	1.000.407
Chapadão Solar (a)	23	(4)	-	-	(19)	-	-	-	-	-
Hélio Valgas Solar Participações	1.328.071	(466.352)	10.000	-	-	-	-	-	-	871.719
Mercury Geração	33.021	1.564	-	(2.000)	-	-	-	-	-	32.585
Paracatu Solar Participações	966.555	10.118	-	-	-	-	-	-	-	976.673
Várzea Solar Participações	200.239	(5.583)	152.739	-	-	-	-	-	-	347.395
Total segmento - Geração centralizada	3.987.915	(506.332)	184.139	(20.000)	41.220	(45.871)	2.659	-	-	3.643.730
UFV Rajada	18.284	611	-	-	-	(500)	-	-	-	18.395
ARES 2	1.065.988	6.351	73.500	-	-	-	-	-	-	1.145.839
Mori Energia	705.942	12.568	4.500	-	-	(6.138)	-	-	-	716.872
Mori 3	307.478	(11.781)	82.250	-	-	-	-	12.583	-	390.530
DMC	35.568	(14.847)	23.534	-	-	-	-	-	-	44.255
Comerc Billings (a)	38.698	287	-	-	(38.965)	-	-	-	(20)	-
Total segmento - Geração distribuída	2.171.958	(6.811)	183.784	-	(38.965)	(6.638)	-	12.583	(20)	2.315.891
Total - Investimentos Comerc	6.610.277	(528.010)	440.823	(20.000)	39.781	(52.509)	2.659	12.583	(26)	6.505.578
Subtotal - investimentos (ativo)	6.614.005									6.511.150
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)									(5.572)

(a) As baixas das empresas foram realizadas conforme descrito na Nota Explicativa nº 2.7.

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024--
Continuação

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Reorganização societária	Perda de controle (b)	Dividendos declarados	Reserva de capital	Encargos de dívida capitalizados (c)	Saldo em 31/12/2024
MicroPower	(365)	(3.373)	-	-	-	-	-	-	-	(3.728)
MPC 1A	5.093	41	-	-	-	-	-	-	-	5.134
MPC 1B	872	(171)	-	-	-	-	-	-	-	701
Santa Justina	23.752	1.833	-	-	-	-	(362)	-	-	25.233
Santa Jacinta	24.411	347	-	-	-	-	(82)	-	-	24.676
São João XXIII	24.208	(121)	-	-	-	-	-	-	-	24.087
São Joaquim	23.702	2.122	-	-	-	-	(494)	-	-	25.330
São João I	24.664	734	-	-	-	-	(128)	-	-	25.270
Newcom Comercializadora	-	1.856	-	-	-	65.615	-	-	-	67.470
Total coligadas e controladas em conjunto	126.347	3.267	-	-	-	65.615	(1.056)	-	-	194.173
Newcom Comercializadora	55.731	(16.430)	8.650	-	-	(35.951)	(12.000)	-	-	-
Comerc Carbon	1.066	179	-	-	-	-	-	-	-	1.245
Comerc Financial	1.137	64	-	-	-	-	-	-	-	1.201
Comerc Power	59.965	19.423	7.500	-	-	-	-	-	-	86.888
Newcom Energy	7	(2)	-	-	(5)	-	-	-	-	-
Newcom Financial	8	(1)	-	-	(7)	-	-	-	-	-
Total segmento - Trading	117.914	3.233	16.150	-	(12)	(35.951)	(12.000)	-	-	89.334
Doc 88	38.982	(8.606)	15.350	-	-	-	-	-	-	45.727
Comerc Gás	1.634	711	-	-	-	-	-	86	-	2.431
Megawhat	182	11	-	-	-	-	-	-	-	193
Soma	9.131	(2.098)	-	-	-	-	-	-	-	7.032
Newway Comércio	52.942	(780)	52.672	-	-	-	-	-	-	104.834
Newway Desenvolvimento	(5.781)	(3.739)	16.200	-	-	-	-	-	-	6.680
Total segmento - Soluções	97.090	(14.501)	84.222	-	-	-	-	86	-	166.897
Ares 1	165.210	43.278	-	(52.200)	-	-	-	-	-	156.288
Ares Eyner	158.620	10.298	-	(7.300)	-	-	-	-	-	161.618
Brigida Solar	21.396	(9.572)	2.600	-	-	-	-	-	-	14.424
Brigida 2 Solar	21.965	(11.026)	3.100	-	-	-	-	-	-	14.039
Bon Nome Solar Participações	209.275	(9.270)	1.100	(70.000)	-	-	-	(2.772)	-	128.333
UFV Brissas	10.319	1.213	-	-	-	-	(131)	-	-	11.401
Castilho Solar Participações	959.570	21.034	-	-	-	-	(6.701)	-	-	973.903
Chapadão Solar	8	(131)	146	-	-	-	-	-	-	23
Hélio Valgas Solar Participações	764.629	516.231	47.804	-	-	-	-	(593)	-	1.328.071
Mercury Geração	39.766	(745)	-	(6.000)	-	-	-	-	-	33.021
Paracatu Solar Participações	968.395	12.659	29.000	(33.000)	-	-	(7.000)	(3.499)	-	966.555
Várzea Solar Participações	138.530	(11.770)	16.210	-	-	-	-	43.759	13.510	200.239
Total segmento - Geração centralizada	3.457.683	562.199	99.960	(168.500)	-	-	(13.832)	36.895	13.510	3.987.915
UFV Rajada	19.262	2.105	-	(2.700)	-	-	(381)	-	-	18.284
ARES 2	807.078	(10.085)	421.178	-	(153.744)	-	-	1.561	-	1.065.988
Mori Energia	679.974	25.848	120	-	-	-	-	-	-	705.942
Mori 3	13.070	(12.285)	149.188	-	153.744	-	-	(1.561)	5.322	307.478
DMC	21.823	(14.562)	28.307	-	-	-	-	-	-	35.568
Comerc Billigs	-	(90)	38.788	-	-	-	-	-	-	38.698
Total segmento - Geração distribuída	1.541.207	(9.671)	637.581	(2.700)	-	-	(381)	-	5.322	2.171.958
Total - Investimentos Comerc	5.340.241	546.127	837.913	(171.200)	(12)	29.664	(27.269)	36.981	18.832	6.610.277
Subtotal - investimentos (ativo)	5.346.377									6.614.005
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(6.136)									(3.728)



Notas Explicativas

7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024-Continuação

(a) A abertura da equivalência patrimonial é como segue:

	Equivalência patrimonial	Amortização mais valia	Depreciação encargo da dívida	Total
Trading	10.443	-	-	10.443
Soluções	(17.245)	(617)	-	(17.862)
Geração centralizada	(502.337)	(307)	(3.688)	(506.332)
Geração distribuída	(6.811)	-	-	(6.811)
Coligadas e controladas em conjunto	(7.448)	-	-	(7.448)
Subtotal controladas e coligadas Grupo Comerc	(523.398)	(924)	(3.688)	(528.010)
Total	(523.398)	(924)	(3.688)	(528.010)

Tanto a amortização da mais valia e depreciação de encargos de dívida (encargos capitalizados na Companhia referentes a investimentos em controladas - Castilho (2ª emissão de debêntures), Paracatu (3ª emissão de debêntures) e Várzea (4ª emissão de debêntures) são apresentados como investimento nas demonstrações financeiras individuais (consequentemente como equivalência patrimonial nas demonstrações de resultado) e reclassificadas para imobilizado e intangível nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo (consequentemente para depreciação e amortização nas demonstrações de resultado).

(b) Em 2 de setembro de 2024, a Newcom Comercializadora passa a ser uma controlada em conjunto da Companhia. Para mais informações, vide nota explicativa nº 7.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.1. Controladora - Movimentação e composição dos investimentos no exercício findo em 31 de dezembro de 2024- Continuação

- (c) Capitalização parcial da 4ª emissão de debêntures realizada pela Companhia para investimentos no complexo Várzea e 6ª emissão de debêntures realizada pela Companhia para investimentos no ciclo 3 de geração distribuída. A capitalização dos encargos de dívida foi no montante de R\$25.375 (vide nota explicativa nº 12.3 reduzida pelos rendimentos líquidos de aplicação financeira no montante de R\$6.543).

Em 07 de junho de 2024 a controlada Ares 2 transferiu 100% da sua participação societária detida na Energea Holding e controladas para Mori 3.

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025:

Empresa	Saldo em 31/12/2024	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Dividendos declarados	Reorganização societária	Outros	Saldo em 30/06/2025
MicroPower	(3.728)	(1.844)	-	-	-	-	-	(5.572)
MPC S 1A	5.134	13	-	-	-	-	-	5.147
MPC 1B	701	(30)	-	-	-	-	-	671
Santa Justina	25.233	(596)	-	-	-	-	-	24.637
Santa Jacinta	24.676	(993)	-	-	-	-	-	23.683
São João XXIII	24.087	(1.320)	-	-	-	-	-	22.767
São Joaquim	25.330	(956)	-	-	-	-	-	24.374
São Júlio I	25.270	(1.104)	-	-	-	-	-	24.166
KWP	-	562	-	-	-	38.965	-	39.527
Newcom Comercializadora	67.470	(1.180)	-	-	-	-	-	66.290
Subtotal - Comerc Energia	194.173	(7.448)	-	-	-	38.965	-	225.690
São Leopoldo	25.123	(1.095)	-	-	-	-	-	24.028
São Lucio I	25.349	(909)	-	-	-	-	-	24.440
São Luigi	23.978	(1.128)	-	-	-	-	-	22.850
São Luis	23.344	(1.122)	-	-	-	-	-	22.222
RDVE Subholding	88.813	(3.815)	-	-	-	-	-	84.998
Subtotal - coligadas indiretas - Ares Eyner	186.607	(8.069)	-	-	-	-	-	178.538
Santo Artur	32.776	50	-	(7.442)	(6.183)	-	-	19.201
Santa Alice	24.208	455	-	-	(2.849)	-	-	21.814
Santa Amelia	27.961	598	-	-	-	-	-	28.559
Santa Sara	24.665	272	-	-	(2.094)	-	-	22.843
Santa Sofia	27.813	237	-	-	-	-	-	28.050
Santo Felipe	25.083	531	-	-	(2.641)	-	-	22.973
Santo Mizael	27.714	1.635	-	-	(3.317)	-	-	26.032
Santo Abelardo	23.844	-	-	-	-	-	-	23.844
Subtotal - coligadas indiretas - Ares 1	214.064	3.778	-	(7.442)	(17.084)	-	-	193.316
UFV Bonfinópolis II	6.730	530	-	-	-	-	-	7.260
UFV Brasília	14.168	1.201	-	-	-	-	-	15.369
UFV Corinto Geração	9.518	920	-	-	-	-	-	10.438
UFV Janaúba Geração	4.652	849	-	-	(201)	-	-	5.300
UFV Lagoa Grande Geração	13.678	1.226	-	-	-	-	-	14.904
UFV Lontra Geração	15.450	1.145	-	-	-	-	-	16.595
UFV Manga Geração	11.539	968	-	-	-	-	-	12.507
UFV Mato Verde Geração	6.137	549	-	-	-	-	-	6.686
UFV Mirabela Geração	4.965	375	-	-	-	-	-	5.340
UFV Porteirinha Geração	6.227	447	-	-	-	-	-	6.674
UFV Porteirinha II Geração	6.691	539	-	-	-	-	-	7.230
Subtotal - Mori Holding	99.755	8.749	-	-	(201)	-	-	108.303
Estrela do Norte Holding	102.681	(3.742)	300	-	-	-	(121)	99.118
Subtotal - Ares 2	102.681	(3.742)	300	-	-	-	(121)	99.118
Igreen Comercial	20.332	186	-	-	-	-	-	20.518
Igreen Energia	1.985	(328)	-	-	-	-	-	1.657
Subtotal - DMC	22.317	(142)	-	-	-	-	-	22.175
KWP	38.679	286	-	-	-	(38.965)	-	-
Subtotal - Mori 3	38.679	286	-	-	-	(38.965)	-	-
Total investimento consolidado	858.276	(6.588)	300	(7.442)	(17.285)	-	(121)	827.140
Subtotal - investimentos (ativo)	862.004							832.712
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(3.728)							(5.572)

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado--Continuação

Exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

Empresa	Saldo em 31/12/2023	Equivalência patrimonial (a)	Aporte de capital	Redução de capital	Dividendos declarados	Reorganizaçã o societária	Perda de controle	Saldo em 31/12/2024
MicroPow er	(355)	(3.373)	-	-	-	-	-	(3.728)
MPC S 1A	5.093	41	-	-	-	-	-	5.134
MPC 1B	872	(171)	-	-	-	-	-	701
Santa Justina	23.752	1.833	-	-	(352)	-	-	25.233
Santa Jacinta	24.411	347	-	-	(82)	-	-	24.676
São João XXIII	24.208	(121)	-	-	-	-	-	24.087
São Joaquim	23.702	2.122	-	-	(494)	-	-	25.330
São Júlio I	24.664	734	-	-	(128)	-	-	25.270
New com Comercializadora	-	1.855	-	-	-	-	65.615	67.470
Subtotal - Comerc Energia	126.347	3.267	-	-	(1.056)	-	65.615	194.173
São Leopoldo	24.051	1.428	-	-	(356)	-	-	25.123
São Lucio I	24.278	1.306	-	-	(235)	-	-	25.349
São Luigi	23.044	1.207	-	-	(273)	-	-	23.978
São Luís	22.570	1.035	-	-	(261)	-	-	23.344
RDVE Subholding	83.262	7.241	-	-	(1.690)	-	-	88.813
Subtotal - coligadas indiretas - Ares Eyner	177.205	12.217	-	-	(2.815)	-	-	186.607
Santo Artur	28.248	5.714	-	-	(1.186)	-	-	32.776
Santa Alice	29.286	6.433	-	(6.408)	(5.103)	-	-	24.208
Santa Amelia	23.773	4.188	-	-	-	-	-	27.961
Santa Sara	30.262	5.155	-	(5.006)	(5.746)	-	-	24.665
Santa Sofia	24.431	3.382	-	-	-	-	-	27.813
Santo Felipe	29.487	6.119	-	(4.506)	(6.017)	-	-	25.083
Santo Mizaël	30.018	5.851	-	(4.042)	(4.113)	-	-	27.714
Santo Abelardo	23.848	2.787	-	-	(2.791)	-	-	23.844
Subtotal - coligadas indiretas - Ares 1	219.353	39.629	-	(19.962)	(24.956)	-	-	214.064
UFV Bonfinópolis II	6.607	992	-	-	(869)	-	-	6.730
UFV Brasilândia	13.673	2.634	-	-	(2.139)	-	-	14.168
UFV Corinto Geração	9.211	1.807	-	-	(1.500)	-	-	9.518
UFV Janaúba Geração	4.624	1.083	-	-	(1.055)	-	-	4.652
UFV Lagoa Grande Geração	13.179	2.576	-	-	(2.077)	-	-	13.678
UFV Lontra Geração	15.195	2.572	-	-	(2.317)	-	-	15.450
UFV Manga Geração	11.275	2.056	-	-	(1.792)	-	-	11.539
UFV Mato Verde Geração	5.881	1.280	-	-	(1.024)	-	-	6.137
UFV Mirabela Geração	4.846	763	-	-	(644)	-	-	4.965
UFV Porteirinha Geração	6.068	1.098	-	-	(939)	-	-	6.227
UFV Porteirinha II Geração	6.472	1.177	-	-	(958)	-	-	6.691
Subtotal - Mori Holding	97.031	18.038	-	-	(15.314)	-	-	99.755
Estrela do Norte Holding	83.494	(15.150)	33.947	-	-	390	-	102.681
Subtotal - Ares 2	83.494	(15.150)	33.947	-	-	390	-	102.681
Igreen Comercial	19.051	1.281	-	-	-	-	-	20.332
Igreen Energia	1.412	573	-	-	-	-	-	1.985
Subtotal - DMC	20.463	1.854	-	-	-	-	-	22.317
KWP	-	(147)	38.768	-	-	58	-	38.679
Subtotal - Mori 3	-	(147)	38.768	-	-	58	-	38.679
Total investimento consolidado	723.893	59.708	72.715	(19.962)	(44.141)	448	65.615	858.276
Subtotal - investimentos (ativo)	724.248							862.004
Subtotal - perda de investimentos (passivo)	(355)							(3.728)

(a) O saldo de equivalência patrimonial presente na demonstração do resultado consolidado também considera o montante de negativo de R\$1.541 da equivalência de Coromandel (nota explicativa nº 7.3).

Notas Explicativas



7. Investimentos--Continuação

7.2. Consolidado--Continuação

Os investimentos contemplam saldos de ágios referente coligadas e controladas em conjunto, registrados por expectativa de rentabilidade futura e podem ser assim resumidos.

Investidas	Montante
Eólicas (Ares 1)	68.727
Eólicas (Ares Eyner)	53.521
Eólicas (Mercury Renew)	38.013
Igreens (DMC)	22.083

Informações sobre controladas, coligadas e empreendimentos em conjunto podem ser verificados na nota explicativa nº 2.7.

No semestre findo em 30 de junho de 2025, não foram apuradas perdas por *impairment* de ágio.

8. Direito de uso e passivo de arrendamento

O Grupo possui arrendamentos com as naturezas de locação de terrenos para as plantas de geração centralizada e distribuída, imóveis, veículos e equipamentos de informática.

A taxa nominal de empréstimo incremental (desconto) utilizada para o cálculo a valor presente dos contratos foi apurada a partir das taxas de financiamentos das últimas captações da Controladora com terceiros, e ajustadas conforme o comportamento das projeções dos índices contratuais para refletir as mudanças e tendências do mercado financeiro.

A taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia. A taxa incremental de captação é aplicável à carteira de ativos arrendados.

Notas Explicativas



8. Direito de uso e passivo de arrendamento—Continuação

	Prazo máximo	Quantidade de contratos	Consolidado			
			Direito de uso		Passivo de arrendamento	
			30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Controladora	fev-30	19	11.299	6.338	12.784	7.187
Soluções	dez-25	2	50	128	58	141
Geração centralizada	out-55	44	100.960	101.927	107.964	105.587
Geração distribuída	fev-57	117	94.012	86.282	104.627	94.737
Total		182	206.321	194.675	225.433	207.652
Circulante					16.541	11.702
Não circulante					208.892	195.950
					225.433	207.652

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025 e exercício findo em 31 de dezembro de 2024:

	Controladora				Consolidado			
	Direito de uso		Passivo de arrendamento		Direito de uso		Passivo de arrendamento	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo inicial	6.338	9.964	7.187	10.947	194.675	170.169	207.652	179.719
Adições	7.334	1.568	7.334	1.568	14.847	26.964	14.847	26.964
Valor decorrente de perda de controle	-	-	-	-	-	(103)	-	(111)
Depreciação	(3.491)	(5.427)	-	-	(8.259)	(13.789)	-	-
Juros	-	-	730	964	-	-	12.612	21.395
Pagamentos principal	-	-	(3.222)	(6.525)	-	-	(7.966)	(31.210)
Pagamentos juros	-	-	(334)	-	-	-	(6.743)	-
Baixa	(149)	-	(178)	-	(149)	(1.686)	(178)	(1.886)
Reclassificação de imobilizado	-	-	-	-	-	339	-	-
Remensuração	1.267	233	1.267	233	5.207	12.781	5.209	12.781
Saldo final	11.299	6.338	12.784	7.187	206.321	194.675	225.433	207.652

Notas Explicativas



8. Direito de uso e passivo de arrendamento--Continuação

As parcelas relativas às obrigações por arrendamento têm os seguintes vencimentos:

	Controladora			Consolidado		
	Principal	Juros	Total	Principal	Juros	Total
até 3 meses	1.660	(415)	1.245	11.267	(5.357)	5.910
3 a seis meses	1.386	(390)	996	9.795	(4.485)	5.310
6 meses a 1 ano	2.741	(682)	2.059	14.246	(8.925)	5.321
até 1 ano	5.787	(1.487)	4.300	35.308	(18.767)	16.541
até 2 anos	3.336	(1.120)	2.216	30.462	(24.719)	5.743
até 3 anos	2.892	(804)	2.088	28.409	(24.088)	4.321
até 4 anos	2.852	(471)	2.381	28.370	(23.547)	4.823
até 5 anos	1.902	(103)	1.799	27.071	(22.951)	4.120
mais de 5 anos	-	-	-	534.910	(345.025)	189.885
Total	16.769	(3.985)	12.784	684.530	(459.097)	225.433

Informações adicionais

Em 18 de dezembro de 2019, a Comissão de Valores Mobiliários ("CVM") emitiu o ofício circular CVM/SNC/SEP/nº 02/2019, contendo informações acerca dos seguintes assuntos: (i) Aspectos Conceituais do CPC 06 (R2); (ii) Taxa Incremental de Empréstimos - IBR; (iii) PIS e COFINS a recuperar - Tratamento Contábil; (iv) PIS e COFINS embutidos no Passivo de Arrendamento - Tratamento Contábil; e (v) Evidenciação - Nota Explicativa.

A Companhia avaliou os assuntos abordados no ofício em questão, e concluiu que: (i) as políticas contábeis acerca do tratamento contábil de contratos de arrendamentos estão em consonância com o que é requerido pelo CPC 06 (R2)/IFRS 16, a taxa incremental de empréstimos - IBR é determinada com informações prontamente observáveis e ajustadas à realidade da Companhia conforme divulgado anteriormente, os fluxos projetados não consideram efeitos inflacionários, conforme orientado pelos pronunciamentos em questão e (ii) a Companhia não apresenta obrigações de arrendamentos líquidos de PIS e COFINS, adicionalmente, os créditos de PIS e COFINS oriundos de contratos de arrendamentos não apresentam materialidade suficiente que ensejariam uma apresentação específica.

A Administração entende que a taxa de desconto utilizada apresenta o fluxo de caixa mais próximo do real e está alinhada com as características de seus contratos.

Os fluxos de caixa dos contratos de arrendamento são, em sua maioria, atualizados anualmente pelo IPCA.

Notas Explicativas



9. Imobilizado

Composição do ativo imobilizado

	Controladora				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	30/06/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Ativo imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	10%	1.627	(1.139)	488	560
Móveis e utensílios	10%	3.791	(2.809)	982	1.142
Equipamentos de processamento de dados	20%	14.989	(12.672)	2.317	2.694
Benfeitorias em imóveis de terceiros	28,8%	12.834	(11.884)	950	1.512
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento		1.746	-	1.746	911
		34.987	(28.504)	6.483	6.819

	Consolidado				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	30/06/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Ativo imobilizado em serviço					
Terrenos	-	3.484	-	3.484	3.484
Máquinas e equipamentos	5%	7.023.623	(705.455)	6.318.168	6.289.318
Edificações, obras civis e benfeitorias	4%	346.153	(26.349)	319.804	325.918
Móveis e utensílios	6%	18.626	(5.688)	12.938	13.229
Equipamentos de processamento de dados	20%	16.910	(13.924)	2.986	3.552
Veículos	10%	3.974	(295)	3.679	1.380
Benfeitorias em imóveis de terceiros	26,5%	12.834	(11.884)	950	1.512
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento		461.301	-	461.301	397.821
		7.886.905	(763.595)	7.123.310	7.036.214

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025

	Controladora				
	Taxa média anual %	Custo	Depreciação	30/06/2025	31/12/2024
				Líquido	Líquido
Ativo imobilizado em serviço					
Máquinas e equipamentos	10%	1.627	(1.139)	488	560
Móveis e utensílios	10%	3.791	(2.809)	982	1.142
Equipamentos de processamento de dados	20%	14.989	(12.672)	2.317	2.694
Benfeitorias em imóveis de terceiros	28,8%	12.834	(11.884)	950	1.512
Ativo imobilizado em andamento					
Imobilizado em andamento		1.746	-	1.746	911
		34.987	(28.504)	6.483	6.819



Notas Explicativas

9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025—Continuação

	Consolidado						
	31/12/2024	Adições	Baixa	Outros	Transferência	Encargos de dívida capitalizados	30/06/2025
Ativo imobilizado em serviço							
Terrenos	3.484	-	-	-	-	-	3.484
Máquinas e equipamentos	6.830.355	2.100	(6)	-	191.174	-	7.023.623
Edificações, obras civis e benfeitorias	345.967	-	-	-	186	-	346.153
Móveis e utensílios	18.233	-	-	-	393	-	18.626
Equipamentos de processamento de dados	16.700	-	-	-	210	-	16.910
Veículos	1.431	-	-	-	2.543	-	3.974
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	-	-	162	-	12.834
(-) Depreciação	(590.449)	(173.148)	2	-	-	-	(763.595)
Ativo imobilizado em andamento							
Imobilizado em andamento	397.821	250.103	(4.396)	(5)	(194.805)	12.583	461.301
	7.036.214	79.055	(4.400)	(5)	(137)	12.583	7.123.310

Notas Explicativas**9. Imobilizado--Continuação**Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025—Continuação

Referem-se aos juros capitalizados conforme demonstrados a seguir:

	Encargos capitalizados	Rendimento capitalizado	Líquido capitalizado
Companhia (Mori 3 Participações)	12.583	-	12.583
Total	12.583	-	12.583

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Controladora			
	31/12/2023	Adições	Transferência	31/12/2024
Ativo imobilizado em serviço				
Máquinas e equipamentos	1.627	-	-	1.627
Móveis e utensílios	3.791	-	-	3.791
Equipamentos de processamento de dados	14.582	-	197	14.779
Benfeitorias em imóveis de terceiros	12.672	-	-	12.672
(-) Depreciação	(24.006)	(2.955)	-	(26.961)
Ativo imobilizado em andamento				
Imobilizado em andamento	216	892	(197)	911
	8.882	(2.063)	-	6.819



Notas Explicativas

9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024--Continuação

	Consolidado								
	31/12/2023	Adições	Baixa	Outros (a)	Transferência (b)	Alienação de investimento (c)	Perda de controle	Encargos de dívida capitalizados (d)	31/12/2024
Ativo imobilizado em serviço									
Terrenos	4.201	-	-	-	(717)	-	-	-	3.484
Máquinas e equipamentos	5.883.979	8.754	(10.370)	(17.897)	965.914	-	(25)	-	6.830.355
Edificações, obras civis e benfeitorias	146.923	17	-	-	199.027	-	-	-	345.967
Móveis e utensílios	4.714	360	-	-	13.217	-	(58)	-	18.233
Equipamentos de processamento de dados	16.677	23	(47)	-	228	-	(181)	-	16.700
Veículos	-	-	-	-	1.431	-	-	-	1.431
Benfeitorias em imóveis de terceiros	14.011	-	-	-	(942)	-	(397)	-	12.672
(-) Depreciação	(285.901)	(315.690)	10.415	-	164	-	563	-	(590.449)
Ativo imobilizado em andamento									
Imobilizado em andamento	1.172.796	465.576	(11.986)	-	(1.233.279)	(39.646)	-	44.360	397.821
	6.957.400	159.040	(11.988)	(17.897)	(54.957)	(39.646)	(98)	44.360	7.036.214

- (a) Com a remensuração da provisão de desmobilização no segmento de geração distribuída, as adições de máquinas e equipamentos tiveram uma redução no valor de R\$17.897.
- (b) Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, 2 plantas de geração centralizada e 27 plantas de geração distribuída se tornaram operacionais e consequentemente foram transferidas para o ativo imobilizado em serviço. Dentre as quais, vale destacar: (i) geração centralizada contribuindo com R\$613.755, principalmente do complexo Várzea que entrou em operação comercial no dia 15 de junho de 2024; (ii) geração distribuída contribuindo com R\$465.348 (27 plantas em operação do ciclo 2); (iii) transferência para a rubrica de estoques no montante de R\$49.407, líquidos de PIS e COFINS (no montante de R\$5.211) referente a módulos solares com objetivo de revendê-los a terceiros. Durante o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, foram realizadas as vendas de 100% dos referidos módulos no montante de R\$54.618, cujo custo dos produtos vendidos foi de R\$49.426, onde ambas as transações foram registradas na rubrica de outras receitas (despesas) operacionais no consolidado; (iv) transferência no montante de R\$339 referente a terrenos para a rubrica de direito de uso; e (v) transferências de R\$99.219, que em sua maioria referem-se a projetos de eficiência energética no segmento de soluções.
- (c) Em decorrência da Companhia ter optado pela desistência de dois projetos do grupo Energea (Três pontas 1 e 2), em 19 de novembro de 2024 ocorreu a cisão parcial da Mori três pontas resultando na alienação do investimento, vide nota explicativa 1.1.2 nas demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024.

Notas Explicativas



9. Imobilizado--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024—Continuação

(d) Referem-se aos juros capitalizados conforme demonstrados a seguir:

	Encargos capitalizados	Rendimento capitalizado	Líquido capitalizado
Companhia (Várzea)	20.054	(6.543)	13.511
Varzea Solar Participações	16.806	-	16.806
Varzea Solar I	1.103	(70)	1.033
Varzea Solar II	1.076	(46)	1.030
Companhia (Mori 3 Participações)	5.321	-	5.321
Total	44.360	(6.659)	37.701

Como as dívidas estão diretamente atribuídas às usinas, os encargos (líquidos) dos respectivos rendimentos de aplicação financeira foram capitalizados e registrados como parte da construção do ativo. Na Companhia, os encargos de dívida são capitalizados até o momento em que a planta entra em operação e estão relacionados aos investimentos na Várzea Solar Participações e Mori 3 (vide nota explicativa nº 7.1). Posteriormente, são depreciados como parte do custo de depreciação dos respectivos ativos.

O Grupo oferece como forma de garantia de alguns empréstimos, financiamentos e debêntures, a alienação fiduciária de certas máquinas e equipamentos (para maiores detalhes vide nota explicativa nº 12.4).

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido

Composição e movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025

	Vida útil estimada em anos	Controladora			30/06/2025
		31/12/2024	Adições	Transferência	
Intangível em operação					
Softwares e licenças	5	43.242	-	5.110	48.352
(-) Amortização acumulada		(17.646)	(4.287)	-	(21.933)
Subtotal em operação		25.596	(4.287)	5.110	26.419
Intangível em andamento		10.483	8.654	(4.973)	14.164
Subtotal em andamento		10.483	8.654	(4.973)	14.164
Total intangível		36.079	4.367	137	40.583

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível

	Consolidado					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2024	Adições	Baixa	Transferência	30/06/2025
Intangível em operação						
Softwares e licenças	5	86.282	-	(467)	7.569	93.384
Mais valia - contrato de venda de energia	20	8.395	-	-	-	8.395
Mais valia - direito de autorização	30	6.472	-	-	-	6.472
Mais valia - relacionamento com clientes e direito de autorização	25	531.624	-	-	-	531.624
Mais-valia – outros intangíveis adquiridos em combinação de negócios	25	2.854	-	-	-	2.854
Mais valia - pareceres de acesso	25	44.913	-	-	-	44.913
Direito de acesso	31	32.755	-	-	-	32.755
Marcas	7	1.304	-	(8)	-	1.296
Ágio na aquisição investimentos	Indefinida	128.453	-	-	-	128.453
Servidão	Indefinida	6.599	576	-	-	7.175
Outros	Indefinida	79	-	-	-	79
(-) Amortização acumulada		(113.414)	(21.313)	247	-	(134.480)
Subtotal em operação		736.316	(20.737)	(228)	7.569	722.920
Mais valia - projetos em desenvolvimento		1.767	-	-	-	1.767
Mais valia - pareceres de acesso		12.081	-	-	-	12.081
Ágio na aquisição investimentos		800	-	-	-	800
Intangível em andamento		14.804	12.264	-	(7.433)	19.635
Subtotal em andamento		29.452	12.264	-	(7.433)	34.283
Total intangível		765.768	(8.473)	(228)	136	757.203

Notas Explicativas



10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Controladora					
	Vida útil estimada em anos	31/12/2023	Adições	Baixa	Transferência	31/12/2024
Intangível em operação						
Softwares e licenças	5	27.941	-	-	15.301	43.242
Marcas	Indefinida	2	-	(15)	13	-
(-) Amortização acumulada		(12.902)	(4.741)	-	(3)	(17.646)
Subtotal em operação		15.041	(4.741)	(15)	15.311	25.596
Intangível em andamento		8.062	17.732	-	(15.311)	10.483
Subtotal em andamento		8.062	17.732	-	(15.311)	10.483
Total intangível		23.103	12.991	(15)	-	36.079



Notas Explicativas

10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Vida útil estimada em anos	Consolidado					31/12/2024
		31/12/2023	Adições	Baixa	Transferência	Alienação de investimento	
Intangível em operação							
Softwares e licenças	5	60.134	1.139	-	25.009	-	86.282
Mais valia - contrato de venda de energia	20	8.395	-	-	-	-	8.395
Mais valia - direito de autorização	30	6.017	-	-	455	-	6.472
Mais valia - relacionamento com clientes e direito de autorização	25	531.622	-	-	2	-	531.624
Mais-valia – outros intangíveis adquiridos em combinação de negócios	25	125	-	-	2.729	-	2.854
Mais valia - pareceres de acesso	25	-	-	-	44.913	-	44.913
Direito de acesso	31	32.686	69	-	-	-	32.755
Marcas	7	987	-	(31)	348	-	1.304
Ágio na aquisição investimentos	Indefinida	134.201	1.249	-	(6.997)	-	128.453
Servidão	Indefinida	4.952	2.323	-	(676)	-	6.599
Outros	Indefinida	79	-	-	-	-	79
(-) Amortização acumulada		(74.823)	(38.039)	-	(552)	-	(113.414)
Subtotal em operação		704.375	(33.259)	(31)	65.231	-	736.316
Mais valia - projetos em desenvolvimento		2.090	-	(323)	-	-	1.767
Mais valia - pareceres de acesso		71.329	-	-	(44.913)	(14.335)	12.081
Mais valia - direito de autorização		455	-	-	(455)	-	-
Ágio na aquisição investimentos		1.000	-	-	-	(200)	800
Intangível em andamento		10.338	24.339	(10)	(19.863)	-	14.804
Subtotal em andamento		85.212	24.339	(333)	(65.231)	(14.535)	29.452
Total intangível		789.587	(8.920)	(364)	-	(14.535)	765.768



Notas Explicativas

10. Intangível, líquido--Continuação

Composição e movimentações do ativo intangível—Continuação

- (a) Em 30 de setembro de 2024, foi emitido o laudo final da alocação do preço de compra (PPA), referente a aquisição da Gestal, que ajustou o valor preliminar da compra no montante de R\$19.302 (vide nota explicativa nº 1.1.1 das demonstrações financeiras de 31 de dezembro de 2023) para R\$20.551. Esta atualização resultou em aumento do ágio da Gestal no montante de R\$1.249 em contrapartida a rubrica de partes relacionadas (vide nota explicativa nº 6). Adicionalmente, para fins de comparabilidade e melhoria da divulgação ocorreu a seguinte reclassificação entre linhas do intangível, no qual o montante de R\$9.446, reconhecido inicialmente ágio foi reclassificado e alocado na rubrica de mais-valia - outros intangíveis adquiridos na combinação de negócios e software e licenças, de acordo com a análise dos laudos de cada empresa. Dessa forma, a composição do ágio é como segue:

Empresa	Saldo em 31/12/2024
Gestal	20.551
Soma	3.114
Mori Energia	102.339
	126.004

- (b) O valor de R\$ 14.535 refere-se a baixa da mais valia decorrente de parecer de acesso e ágio dos projetos do grupo Energea (Três pontas 1 e 2).

Notas Explicativas



11. Fornecedores

	Nota	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Fornecedores de energia		392.392	365.651	400.396	371.908
Fornecedores de energia - partes relacionadas	6	9.740	9.017	14.067	8.549
Demais fornecedores		11.908	8.735	78.223	70.158
Demais fornecedores - partes relacionadas	6	458	-	-	-
		414.498	383.403	492.686	450.615

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures

a) Saldos em 30 de junho de 2025

	Referência	Circulante				Não circulante				Total circulante + não circulante
		Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	Encargos	Principal	Custos a amortizar	Total	
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	(a)	8.953	26.885	(1.550)	34.288	-	923.876	(60.010)	863.866	898.154
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	(b)	8.328	20.375	(1.466)	27.237	-	577.501	(24.343)	553.158	580.395
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	(c)	44.444	-	(4.228)	40.216	-	1.400.000	(3.972)	1.396.028	1.436.244
Subtotal Companhia - Debêntures		61.725	47.260	(7.244)	101.741	-	2.901.377	(88.325)	2.813.052	2.914.793
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	(d)	4.492	74.802	(5.175)	74.119	-	1.508.506	(80.961)	1.427.545	1.501.664
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	(e)	185	5.754	(26)	5.913	-	61.678	(290)	61.388	67.301
Debêntures - Mori Energia	(f)	702	61.986	(1.993)	60.695	-	254.455	(4.595)	249.860	310.555
Subtotal controladas - Debêntures		5.379	142.542	(7.194)	140.727	-	1.824.639	(85.846)	1.738.793	1.879.520
Total debêntures não conversíveis		67.104	189.802	(14.438)	242.468	-	4.726.016	(174.171)	4.551.845	4.794.313
Empréstimos e financiamentos										
moeda nacional										
1º Contrato XP - Comerc Energia	(g)	46.501	108.224	-	154.725	18.983	50.413	-	69.396	224.121
2º Contrato XP - Comerc Energia	(h)	21.674	54.660	-	76.334	8.830	25.461	-	34.291	110.625
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	(i)	11.002	27.255	-	38.257	4.472	12.696	-	17.168	55.425
Subtotal Companhia - empréstimos e financiamentos em moeda nacional		79.177	190.139	-	269.316	32.285	88.570	-	120.855	390.171
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	(j)	463	3.926	(13)	4.376	6.108	76.238	(121)	82.225	86.601
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	(k)	467	3.903	(13)	4.357	6.221	76.110	(121)	82.210	86.567
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	(l)	1.557	8.898	(252)	10.203	7.692	159.734	(2.888)	164.538	174.741
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	(m)	969	2.807	(67)	3.709	-	79.258	(920)	78.338	82.047
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II (a.5)	(n)	967	2.734	(66)	3.635	-	79.349	(922)	78.427	82.062
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 1ª emissão	(o)	14	2.113	(62)	2.065	-	11.449	(158)	11.291	13.356
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 1ª emissão	(p)	33	2.275	(140)	2.168	-	12.322	(390)	11.932	14.100
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 1ª emissão	(q)	42	1.791	(96)	1.737	-	14.774	(442)	14.332	16.069
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2ª emissão	(r)	58	2.119	(2)	2.175	-	1.889	(1)	1.888	4.063
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2ª emissão	(s)	9	2.314	(46)	2.277	-	1.940	(15)	1.925	4.202
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2ª emissão	(t)	17	695	(1)	711	-	1.840	(1)	1.839	2.550
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2ª emissão	(u)	6	746	(23)	729	-	1.941	(29)	1.912	2.641
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 2ª emissão	(v)	27	2.107	(82)	2.052	-	11.217	(207)	11.010	13.062
Banco BRDE - Ilumina Toledo	(w)	271	1.996	(35)	2.232	-	18.960	(168)	18.792	21.024
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comercio	(x)	12	500	-	512	-	1.750	-	1.750	2.262
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	(y)	52	1.310	-	1.362	-	7.639	-	7.639	9.001
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamentos em moeda nacional		4.964	40.234	(898)	44.300	20.021	556.410	(6.383)	570.048	614.348
moeda estrangeira										
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	(z)	458	27.238	(115)	27.581	-	27.238	(53)	27.185	54.766
Subtotal controladas - empréstimos e financiamentos em moeda estrangeira		458	27.238	(115)	27.581	-	27.238	(53)	27.185	54.766
Total empréstimos e financiamentos		84.599	257.611	(1.013)	341.197	52.306	672.218	(6.436)	718.088	1.059.285
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures		151.703	447.413	(15.451)	583.665	52.306	5.398.234	(180.607)	5.269.933	5.853.598

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

b) Saldos em 31 de dezembro de 2024

	Saldos em 31/12/2023	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Variação cambial	Pagamentos de juros	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	Saldos em 31/12/2024
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Comerc Energia - 2ª emissão	993.912	-	(800.000)	43.029	-	-	(240.669)	-	3.728	-
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	1.002.520	-	-	139.802	-	-	(140.707)	-	5.719	1.007.334
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	854.927	-	(13.500)	95.718	20.054	-	(70.908)	(7.483)	472	879.280
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	-	600.000	(28.059)	45.429	-	-	(20.243)	(27.376)	890	570.641
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	-	1.400.000	-	116.078	5.321	-	-	(12.202)	2.085	1.511.282
Subtotal Companhia - Debêntures	2.851.359	2.000.000	(841.559)	440.056	25.375	-	(472.527)	(47.061)	12.894	3.968.537
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	1.469.003	-	(62.929)	204.287	-	-	(129.289)	-	4.217	1.485.289
Debêntures - Bon Nome Participações	-	70.000	(3.620)	6.863	-	-	(4.986)	(349)	20	67.928
Debêntures - Várzea Solar Participações	289.250	-	(112.182)	9.536	16.806	-	(53.906)	(534)	(281)	148.689
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	372.039	-	(62.310)	41.879	-	-	(23.934)	11	2.275	329.960
Subtotal controladas - Debêntures	2.130.292	70.000	(241.041)	262.565	16.806	-	(212.115)	(872)	6.231	2.031.866
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)										
Contrato XP - Comerc Energia	227.755	-	-	40.614	-	-	-	-	-	268.369
2º Contrato XP - Comerc Energia	112.715	-	-	19.816	-	-	-	-	-	132.531
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	56.303	-	-	10.053	-	-	-	-	-	66.356
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	396.773	-	-	70.483	-	-	-	-	-	467.256
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	92.208	-	(3.697)	7.836	-	-	(7.588)	-	13	88.772
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	92.161	-	(3.675)	7.823	-	-	(7.594)	-	14	88.729
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	188.949	-	(11.377)	16.592	-	-	(15.446)	-	259	178.977
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	-	82.777	-	3.684	1.103	-	-	(1.056)	28	86.536
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	-	82.777	-	3.684	1.076	-	-	(1.056)	28	86.509
Nota comercial 1ª emissão - Ares 2 Participações	252.684	-	(205.000)	11.760	-	-	(60.070)	-	626	-
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	12.787	2.892	(1.772)	281	-	-	(273)	402	60	14.377
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	12.426	2.892	(1.813)	1.487	-	-	(824)	353	139	14.660
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	9.654	6.139	(377)	1.401	-	-	(803)	196	81	16.291
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	-	5.052	-	71	-	-	-	(3)	2	5.122
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	-	5.052	-	426	-	-	-	(204)	53	5.327
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	-	3.108	(233)	44	-	-	(21)	(3)	3	2.898
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	-	3.108	(237)	167	-	-	(67)	(86)	18	2.903
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	-	13.680	(534)	1.015	-	-	(238)	(422)	109	13.610
Banco BRDE - Toledo	-	20.171	(274)	328	-	-	(272)	(228)	6	19.731
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	3.018	-	(567)	335	-	-	(273)	-	-	2.513
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisa	11.005	-	(1.395)	1.252	-	-	(1.205)	-	-	9.657
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)										
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	99.332	-	(25.172)	4.911	-	21.796	(5.576)	-	181	95.472
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	774.224	227.648	(256.123)	63.097	2.179	21.796	(100.250)	(2.107)	1.620	732.084
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	6.152.648	2.297.648	(1.338.723)	836.201	44.360	21.796	(784.892)	(50.040)	20.745	7.199.743

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.1 Vencimento futuro das parcelas do não circulante, líquidas dos custos de transação:

Controladora					
	Debenturês não convertíveis	Empréstimos e financiamentos	Encargos	Custo de transação	Total
2026	25.489	75.874	27.813	(4.178)	124.998,00
2027	1.463.300	-	-	(6.081)	1.457.219,00
2028	75.625	-	-	(5.371)	70.254,00
2029	87.948	-	-	(6.255)	81.693,00
2030	96.019	-	-	(7.053)	88.966,00
2031 a 2033	334.045	-	-	(24.801)	309.244,00
2034 a 2036	412.116	-	-	(24.621)	387.495,00
2037 a 2039	361.629	-	-	(9.794)	351.835,00
2040 a 2042	45.206	-	-	(171)	45.035,00
2043 em diante	-	-	-	-	-
	2.901.377	75.874	27.813	(88.325)	2.916.739

Consolidado					
	Debenturês não convertíveis	Empréstimos e financiamentos	Encargos	Custo de transação	Total
	98.676	108.907	32.884	(8.420)	232.047,00
	1.616.247	63.985	1.167	(14.789)	1.666.610,00
	238.362	35.782	1.056	(14.336)	260.864,00
	259.437	35.866	1.111	(15.301)	281.113,00
	244.152	36.054	1.149	(15.958)	265.397,00
	734.227	100.177	3.762	(51.842)	786.324,00
	907.702	98.044	4.229	(45.902)	964.073,00
	582.007	105.562	4.768	(13.613)	678.724,00
	45.206	74.347	2.180	(432)	121.301,00
	-	13.494	-	(14)	13.480,00
	4.726.016	672.218	52.306	(180.607)	5.269.933

Notas Explicativas



12.2. Composição por tipo de indexador em 30 de junho de 2025

Indexador	Montante exposto	
	30/06/2025	31/12/2024
CDI	1.445.245	2.676.962
IPCA	4.310.332	4.382.668
SELIC	2.262	2.513
Taxa fixa	19.969	22.397
TR-M	21.024	19.731
USD	54.766	95.472
	5.853.598	7.199.743

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.2. Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures

Movimentação do semestre findo em 30 de junho de 2025

	Saldos em 31/12/2024	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Variação cambial	Pagamentos de juros	Amortização de custos de transação	Saldos em 30/06/2025
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)									
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	1.007.334	-	(1.000.000)	13.117	-	-	(31.681)	11.230	-
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	879.280	-	(12.175)	65.996	-	-	(35.449)	502	898.154
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	570.641	-	(9.474)	39.586	-	-	(21.032)	674	580.395
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	1.511.282	-	-	96.176	12.583	-	(185.719)	1.922	1.436.244
Subtotal Companhia - Debêntures	3.968.537	-	(1.021.649)	214.875	12.583	-	(273.881)	14.328	2.914.793
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)									
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	1.485.289	-	(35.674)	113.544	-	-	(63.845)	2.350	1.501.664
Debêntures - Bon Nome Participações	67.928	-	(2.883)	4.916	-	-	(2.673)	13	67.301
Debêntures - Várzea Solar Participações	148.689	-	(144.589)	1.793	-	-	(7.504)	1.611	-
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	329.960	-	(30.728)	20.918	-	-	(10.664)	1.069	310.555
Subtotal controladas - Debêntures	2.031.866	-	(213.874)	141.171	-	-	(84.686)	5.043	1.879.520
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)									
Contrato XP - Comerc Energia	268.369	-	(41.373)	17.001	-	-	(19.876)	-	224.121
2º Contrato XP - Comerc Energia	132.531	-	(20.898)	8.282	-	-	(9.290)	-	110.625
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	66.356	-	(10.419)	4.211	-	-	(4.723)	-	55.425
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	467.256	-	(72.690)	29.494	-	-	(33.889)	-	390.171
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	88.772	-	(1.912)	4.222	-	-	(4.488)	7	86.601
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	88.729	-	(1.900)	4.219	-	-	(4.488)	7	86.567
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	178.977	-	(4.583)	10.118	-	-	(9.899)	128	174.741
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	86.536	-	(711)	3.975	-	-	(7.785)	32	82.047
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	86.509	-	(693)	3.973	-	-	(7.759)	32	82.062
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	14.377	-	(1.057)	149	-	-	(148)	35	13.356
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	14.660	-	(1.119)	944	-	-	(461)	76	14.100
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	16.291	-	(878)	1.182	-	-	(577)	51	16.069
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	5.122	-	(1.059)	49	-	-	(49)	-	4.063
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	5.327	-	(1.138)	137	-	-	(158)	34	4.202
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	2.898	-	(348)	29	-	-	(29)	-	2.550
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	2.903	-	(368)	184	-	-	(92)	14	2.641
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	13.610	-	(1.036)	901	-	-	(458)	45	13.062
Banco BRDE - Toledo	19.731	2.089	(1.002)	1.153	-	-	(966)	19	21.024
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	2.513	-	(250)	171	-	-	(172)	-	2.262
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	9.657	-	(655)	680	-	-	(681)	-	9.001
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)									
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	95.472	-	(28.065)	2.098	-	(10.220)	(4.601)	82	54.766
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	732.084	2.089	(46.774)	34.184	-	(10.220)	(42.811)	562	669.114
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	7.199.743	2.089	(1.354.987)	419.724	12.583	(10.220)	(435.267)	19.933	5.853.598

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.2. Movimentação dos empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

Movimentação do exercício findo em 31 de dezembro de 2024

	Saldos em 31/12/2023	Ingressos	Pagamentos de principal	Encargos/ atualização monetária	Encargos de dívida capitalizados	Varição cambial	Pagamentos de juros	Diferimento custos de transação	Amortização de custos de transação	Saldos em 31/12/2024
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Comerc Energia - 2ª emissão	993.912	-	(800.000)	43.029	-	-	(240.669)	-	3.728	-
Debêntures - Comerc Energia - 3ª emissão	1.002.520	-	-	139.802	-	-	(140.707)	-	5.719	1.007.334
Debêntures - Comerc Energia - 4ª emissão	854.927	-	(13.500)	95.718	20.054	-	(70.908)	(7.483)	472	879.280
Debêntures - Comerc Energia - 5ª emissão	-	600.000	(28.059)	45.429	-	-	(20.243)	(27.376)	890	570.641
Debêntures - Comerc Energia - 6ª emissão	-	1.400.000	-	116.078	5.321	-	-	(12.202)	2.085	1.511.282
Subtotal Companhia - Debêntures	2.851.359	2.000.000	(841.559)	440.056	25.375	-	(472.527)	(47.061)	12.894	3.968.537
Debêntures não conversíveis (moeda nacional)										
Debêntures - Hélio Vargas Solar Participações	1.469.003	-	(62.929)	204.287	-	-	(129.289)	-	4.217	1.485.289
Debêntures - Bom Nome Participações	-	70.000	(3.620)	6.863	-	-	(4.986)	(349)	20	67.928
Debêntures - Várzea Solar Participações	289.250	-	(112.182)	9.536	16.806	-	(53.906)	(534)	(281)	148.689
Debêntures - Mori Energia - 1ª emissão	372.039	-	(62.310)	41.879	-	-	(23.934)	11	2.275	329.960
Subtotal controladas - Debêntures	2.130.292	70.000	(241.041)	262.565	16.806	-	(212.115)	(872)	6.231	2.031.866
Empréstimos e financiamentos (moeda nacional)										
Contrato XP - Comerc Energia	227.755	-	-	40.614	-	-	-	-	-	268.369
2º Contrato XP - Comerc Energia	112.715	-	-	19.816	-	-	-	-	-	132.531
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	56.303	-	-	10.053	-	-	-	-	-	66.356
Subtotal Companhia - Empréstimos e financiamento	396.773	-	-	70.483	-	-	-	-	-	467.256
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	92.208	-	(3.697)	7.836	-	-	(7.588)	-	13	88.772
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar 2	92.161	-	(3.675)	7.823	-	-	(7.594)	-	14	88.729
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bom Nome Solar	188.949	-	(11.377)	16.592	-	-	(15.446)	-	259	178.977
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	-	82.777	-	3.684	1.103	-	-	(1.056)	28	86.536
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	-	82.777	-	3.684	1.076	-	-	(1.056)	28	86.509
Nota comercial 1ª emissão - Ares 2 Participações	252.684	-	(205.000)	11.760	-	-	(60.070)	-	626	-
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 1ª emissão	12.787	2.892	(1.772)	281	-	-	(273)	402	60	14.377
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 1ª emissão	12.426	2.892	(1.813)	1.487	-	-	(824)	353	139	14.660
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 1ª emissão	9.654	6.139	(377)	1.401	-	-	(803)	196	81	16.291
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito A - 2ª emissão	-	5.052	-	71	-	-	-	(3)	2	5.122
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito B - 2ª emissão	-	5.052	-	426	-	-	-	(204)	53	5.327
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito C - 2ª emissão	-	3.108	(233)	44	-	-	(21)	(3)	3	2.898
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito D - 2ª emissão	-	3.108	(237)	167	-	-	(67)	(86)	18	2.903
Banco BNDES - Nexway Comércio - Subcrédito E - 2ª emissão	-	13.680	(534)	1.015	-	-	(238)	(422)	109	13.610
Banco BRDE - Toledo	-	20.171	(274)	328	-	-	(272)	(228)	6	19.731
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comércio	3.018	-	(567)	335	-	-	(273)	-	-	2.513
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brasília	11.005	-	(1.395)	1.252	-	-	(1.205)	-	-	9.657
Empréstimos e financiamentos (moeda estrangeira)										
Banco Santander 4131 - Nexway Comércio	99.332	-	(25.172)	4.911	-	21.796	(5.576)	-	181	95.472
Subtotal controladas - Empréstimos e financiamento	774.224	227.648	(256.123)	63.097	2.179	21.796	(100.250)	(2.107)	1.620	732.084
Total de empréstimos, financiamentos e debêntures	6.152.648	2.297.648	(1.338.723)	836.201	44.360	21.796	(784.892)	(50.040)	20.745	7.199.743

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.3. Informações gerais sobre os empréstimos financiamentos e debêntures

Referência	Empresa	Emissão/ Banco	Condições contratadas							Garantias	
			Data de emissão	Valor do ingresso	Finalidade	Taxa efetiva	Pagamento de juros	Pagamento de principal	Vencimento		
Debêntures não conversíveis											
Companhia											
(a)		4ª emissão	nov/23	900.000	Implantação e exploração	IPCA + 2,400%	Semestral	Semestral	nov/38	Fiança de subsidiárias e garantias reais, como cessão de créditos e alienação de ações e equipamentos.	
(b)		5ª emissão	abr/24	600.000		IPCA + 7,2209 %	Semestral	Semestral	abr/40		
(c)		6ª emissão	abr/24	1.400.000	Antecipação de dívida e implantação ciclo 3	CDI + 2,2 %	Semestral	Bullet - fim do contrato	abr/27		
Controladas											
(d)	Hélio Valgas Solar Participações	1ª emissão	abr/22	1.287.240	Implantação e exploração	IPCA + 8,2561%	Semestral	Semestral	jun/38	Contrato de cessão fiduciária de recebíveis. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$86.856.	
(e)	Bon Nome Solar Participações	2ª emissão	mar/24	70.000		IPCA + 2,250 %	Semestral	Semestral	dez/38	Garantia fidejussória; Alienação fiduciária de ações.	
(f)	Mori Energia	1ª emissão	abr/21	400.000		IPCA + 6,4%	Semestral	Semestral	jun/30	Fiança bancária ou composição da conta reserva.	

Notas Explicativas

12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.4. Informações gerais sobre os empréstimos financiamentos e debêntures--Continuação

Condições contratadas											
Referência	Empresa	Emissão/ Banco	Data de emissão	Valor do ingresso	Finalidade	Taxa efetiva	Pagamento de juros	Pagamento de principal	Vencimento	Garantias	
Empréstimos e financiamentos											
Moeda nacional											
Companhia											
(g)	Comerc Energia	Contrato XP	mar/23	200.010	Adiantamento de compra venda de energia	IPCA	Mensal	Mensal	dez/26	Carta fiança corporativa no mesmo valor do contrato do financiamento.	
(h)		Contrato XP	abr/23	101.016		IPCA	Mensal	Mensal	dez/26		
(i)		Contrato ABC	abr/23	50.370		IPCA	Mensal	Mensal	dez/26		A Companhia é garantidora principal e devedora solidária das obrigações, penalidades e indenizações.
Controladas											
(j)	Brígida Solar	BNB	set/20	90.989	Implantação das Usinas	IPCA + 3,8505%	Mensal	Mensal	out/40	Cessão de direitos, penhor de ações, alienação de equipamentos, conta reserva e fiança bancária. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$5.174.	
(k)	Brígida 2 Solar	BNB	set/20	90.991		IPCA + 3,8505%			out/40		
(l)	Bon nome Solar	BNB	jan/22	192.513	Aquisição de equipamentos	IPCA + 5,0441%			fev/42		Fiança bancária ou composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$6.025.
(m)	Várzea I	BNB	abr/24	82.777	Aquisição de equipamentos	IPCA + 4,5332%			dez/43		Fiança bancária ou composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$5.951.
(n)	Várzea II	BNB	abr/24	82.777		IPCA + 4,5332%			dez/43		
(o)	Nexway Comércio	BNDES - Subcrédito A	set/23	13.500	Implantação e instalação	2,11%			nov/31		Carta fiança com o banco BNDES no mesmo valor do financiamento.
(p)		BNDES - Subcrédito A	out/24	2.893		2,11%			nov/31		
(q)		BNDES - Subcrédito B	set/23	13.500		IPCA + +5,31%+			nov/31		
(r)		BNDES - Subcrédito B	out/24	2.893		IPCA + +5,31%+			nov/31		
(s)		BNDES - Subcrédito C	set/23	10.500		IPCA + +5,31%+			set/34		
(t)		BNDES - Subcrédito C	out/24	6.139		IPCA + +5,31%+			set/34		
(u)		BNDES - Subcrédito A	abr/24	5.052		2,11%			mai/27		
(v)		BNDES - Subcrédito B	abr/24	5.052		IPCA + 5,48			mai/27		
(w)		BNDES - Subcrédito C	abr/24	3.108		2,11%			fev/29		
(x)		BNDES - Subcrédito D	abr/24	3.108		IPCA + 5,48			fev/29		
(y)		BNDES - Subcrédito E	abr/24	13.679		IPCA + 5,48			out/31		
(z)	Toledo	BRDE	jan/24	20.171	Prestação de serviços	TR-M + 9%			dez/35		Composição da conta reserva. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$2.391.
(aa)	Nexway Comércio	Banco Desenvolve São Paulo	jan/20	4.000	Troca de equipamento	SELIC + 2%			dez/29		Carta fiança com o Banco Safra no mesmo valor do contrato do financiamento.
(ab)	UFV Brisas	BDMG	abr/20	15.060	Implantação da Usina	SELIC + 2,15%			abr/32		Cessão fiduciária de créditos, alienação de máquinas e equipamentos, e cessão da conta vinculada. Em 31 de março de 2025, o saldo restrito por conta dos endividamentos no não circulante é de R\$1.250.
Moeda estrangeira											
(ac)	Nexway Comércio	Santander 4131	mai/22	100.000	Implantação e exploração	CDI+2,4%	Anual	Anual	mai/27	Cessão Fiduciária dos direitos ou títulos de crédito.	

Notas Explicativas



12. Empréstimos, financiamentos e debêntures--Continuação

12.4. Restrições contratuais (covenants)

As Comerc Energia e suas controladas Hélio Valgas e Bon Nome Solar Participações possuem emissões de debêntures com *covenants* financeiros, conforme demonstrado a seguir:

Empresa da Apuração	Indicador	Periodicidade	Limite
Comerc Energia S.A. / Hélio Valgas	Dívida Líquida / EBITDA	Trimestral ¹	5,25x
Hélio Valgas	ICSD ²	Anual	1,20x
Bon Nome Solar Participações	ICSD ²	Semestral	1,05x

Nota 1: 1ª apuração no 1T25 com limite de 5,25 e a partir de 1T26 o limite de 4,75x

Nota 2: Índice de cobertura do serviço da dívida

A Administração da Companhia faz o acompanhamento de todas as obrigações contratuais.

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas

13.1. Prováveis

O Grupo, no curso normal de suas atividades, está sujeito aos processos judiciais de natureza tributária, trabalhista e cível. A Administração, apoiada na opinião de seus assessores legais, constituiu provisão em montante considerado suficiente para cobrir as perdas prováveis esperadas no desfecho das ações em curso.

A avaliação da probabilidade de perda inclui a análise das evidências disponíveis, a hierarquia das leis, as jurisprudências atuais, as decisões mais recentes nos tribunais sobre cada tema, bem como a avaliação dos advogados externos. A Companhia e suas controladas revisam, suas estimativas e premissas continuamente.

Em 30 de junho de 2025 e 31 de dezembro de 2024, as provisões estavam assim compostas:

Controladora						
	31/12/2024	Adições	Pagamentos	Reversão	Atualizações	30/06/2025
Trabalhista	23	-	-	-	-	23
Cíveis	2.945	-	-	-	557	3.502
	2.968	-	-	-	557	3.525
Circulante	2.945					-
Não circulante	23					3.525
	2.968					3.525

Consolidado						
	31/12/2024	Adições	Pagamentos	Reversão	Atualizações	30/06/2025
Trabalhista	6.870	4	(226)	(332)	446	6.762
Tributárias	2.869	-	-	-	-	2.869
Cíveis	4.384	-	-	-	625	5.009
	14.123	4	(226)	(332)	1.071	14.640
Circulante	3.580					635
Não circulante	10.543					14.005
	14.123					14.640

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas--Continuação

13.1. Prováveis--Continuação

13.2. Contingências possíveis

Em 30 de junho de 2025, as contingências classificadas como perda possível (a chance de um ou mais eventos futuros ocorrer é menor que provável e maior que remota) e, portanto, não contabilizadas nas presentes informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas estão apresentadas a seguir:

Descrição	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Trabalhista (a)	11.715	4.169
Tributárias (b)	711	2.345
Cíveis (c)	115.689	90.850
Total	128.115	97.364

- (a) Alteração de valores está relacionada à mudança de prognóstico em decorrência da prolação de sentenças nos processos em que se discute a responsabilidade subsidiária do Grupo em obrigações trabalhistas e previdenciárias que competem as Empresas Contratadas pela Comerc para implantação dos Projetos.
- (b) Relacionado a notificações de lançamento de multas isoladas sobre PER/DCOMP, execuções fiscais ajuizadas em sua maria pela fazenda municipal.
- (c) Relacionado a discussões quanto a cobranças de CUSD para Projetos Ciclo 1 e 2 da geração distribuída; discussão quanto a data para aplicação do início da cobrança de CUST para a UFV Hélio Valgas. Também decorre de demandas em que se discute a exigibilidade de valores e multas decorrentes de contratos de prestação de serviços que tiveram sua conclusão frustrada por incapacidade financeira e de gestão das contratadas.

Notas Explicativas



13. Provisão para demandas judiciais e administrativas--Continuação

13.3. Revisão da apuração de tributos

De acordo com a legislação vigente, as operações da Companhia estão sujeitas à revisão pelas autoridades fiscais pelo prazo de cinco anos com referência aos tributos (IRPJ, CSLL, PIS, COFINS, INSS e FGTS).

Como decorrência dessas revisões, transações e recolhimentos podem ser questionadas, ficando os valores identificados sujeitos a multas, juros e atualizações monetárias.

14. Provisão para desmobilização

Para as controladas de geração distribuída que exploram parques solares instalados em terrenos de terceiros, foi constituída provisão para desmobilização de ativos ao final do prazo do contrato. A provisão foi inicialmente mensurada ao seu valor justo e, posteriormente, é ajustada ao valor presente e às mudanças no valor ou na tempestividade dos fluxos de caixa estimados. Os custos de desmobilização do ativo foram capitalizados como parte do valor contábil do ativo relacionado e são depreciados ao longo da vida útil remanescente dos respectivos contratos de arrendamento. Os prazos dos contratos de arrendamento estão descritos na nota explicativa nº 8.

A movimentação da provisão para desmobilização é como segue:

	Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024
Saldos iniciais	19.287	33.269
Adição	2.100	9.408
Atualização	1.387	3.915
Remensuração	-	(27.305)
Saldos finais	22.774	19.287

A atualização financeira corresponde à aplicação da taxa de desconto sobre o saldo do passivo (valor presente). As adições no semestre findo em 30 de junho de 2025 correspondem às novas plantas de geração distribuída que entraram em operação ao longo do período;. Esse movimento reflete as condições econômicas observadas no exercício e reforça a influência de variáveis macroeconômicas sobre os ajustes contábeis realizados. Todo o saldo encontra-se registrado no passivo não circulante.

15. Opções de compra de ações outorgadas

Notas Explicativas



	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Coligadas eólicas da Ares 1 (a)	-	-	80.261	74.236
Coligadas eólicas da Ares Eyner (a)	-	-	48.462	28.228
Coligadas do complexo Babilônia sul (eólicas) (a)	30.301	17.965	30.301	17.965
Opções de recompra controladas solares (b)	1.179	5.881	11.647	13.001
Opções de compra controlada Ares 2 (Goverde) (c)	-	-	3.747	699
	31.480	23.846	174.418	134.129
Passivo circulante	30.301	-	159.024	74.236
Passivo não circulante	1.179	23.846	15.394	59.893
	31.480	23.846	174.418	134.129

- (a) A Companhia e as controladas Ares 1 e Ares Eyner outorgaram, de forma irrevogável e irretratável, opções de compra de 30% das ações de suas titularidades em cada uma das coligadas (eólicas). Para a controlada Ares 1, a opção poderá ser exercida a partir de 1º de junho de 2024 e durante o período de 6 anos. Até 30 de junho de 2025, a opção de compra ainda não havia sido exercida. Nos casos da Companhia e da controlada Ares Eyner, as opções poderão ser exercidas a qualquer momento a partir de 1º de janeiro de 2026 e durante o período de 6 anos.
- (b) A Companhia e as controladas Hélio Valgas Participações, Paracatu Participações, Várzea Participações, Castilho Participações e Bon Nome Solar Participações outorgaram opções de recompra de ações de determinadas SPES que poderão ser exercidas quando verificadas certas condições precedentes.
- (c) A controlada Ares 2 outorgou opção de compras de determinados projetos em geração distribuída de duas controladas UFV Mori Pernambuco e Mori Bahia 1.

Considerando que nas datas-bases o exercício de tais opções pela contraparte é provável, devido ao nível de rentabilidade dos projetos, a Companhia e suas controladas reconheceram em seu passivo, em contrapartida do resultado financeiro, as obrigações relacionadas às opções, pelo valor justo nas datas de encerramento das demonstrações financeiras individuais e consolidadas, em conformidade com o pronunciamento CPC 48. A Companhia e suas controladas reavaliam trimestralmente os valores das opções.

Notas Explicativas



16. Patrimônio líquido

16.1. Capital social

Em 30 de junho de 2025, o capital social da Companhia, totalmente subscrito e integralizado, é de R\$ 5.557.793 (R\$ 3.657.793 em 31 de dezembro de 2024), representado por 583.842.235 ações ordinárias, nominativas, escriturais e sem valor nominal (363.029.262 em 31 de dezembro de 2024).

Em 17 de janeiro de 2025, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, em R\$ 1.500.000, mediante a emissão de 161.985.792 ações ordinárias pela Companhia, as quais foram totalmente subscritas na presente data e integralizadas pela Vibra em 24 de janeiro de 2025. Em decorrência do referido aumento de capital, a Vibra passou a ser titular de 520.295.743 ações ordinárias de emissão da Comerc, representativas de 98,70% do capital social votante e total da Comerc consolidando sua posição de controladora da Companhia.

Em 14 de março de 2025, foi aprovado o aumento do capital social da Companhia, em R\$ 400.000, mediante a emissão de 58.827.181 ações ordinárias pela Companhia, as quais foram totalmente subscritas na presente data e integralizadas pela Vibra em 20 de março de 2025. Por meio do referido aumento de capital, a Vibra adquiriu as ações remanescentes da Comerc pertencentes aos demais acionistas, passando a deter a partir dessa data 100% do capital social votante e total da Comerc.

Acionista	Quantidade total de ações (unidades)		% Ações	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Perfin Comercury Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	-	13.854.125	0,00%	3,82%
Perfin Ares I Fundo de Investimento em Participações	-	27.635.527	0,00%	7,61%
Perfin Ares 2 Fundo de Investimento em Participações	-	62.179.928	0,00%	17,13%
Perfin Mercury Fundo de Investimento em Participações	-	21.562.981	0,00%	5,94%
Perfin Mercury UV Fundo de Investimentos em Participações em Infraestrutura	-	1.163.600	0,00%	0,32%
Cristopher Alexander Vlavianos	-	29.228.275	0,00%	8,05%
Demais pessoas físicas	-	25.890.195	0,00%	7,13%
Subtotal acionistas originais	-	181.514.631	0,00%	50,00%
Vibra Energia S.A.	583.842.235	176.795.320	100,00%	48,70%
Demais pessoas físicas	-	4.719.311	0,00%	1,30%
Subtotal acionistas - bloco Vibra	583.842.235	181.514.631	100,00%	50,00%
Total	583.842.235	363.029.262	100,00%	100,00%

Notas Explicativas



16. Patrimônio líquido--Continuação

16.2. Reserva de capital

A reserva de capital é decorrente das reorganizações societárias ocorridas no Grupo, bem como transações com acionistas minoritários, sem perda de controle.

As movimentações do semestre findo em 30 de junho de 2025 são decorrentes, principalmente, de transações com acionistas minoritários conforme demonstradas a seguir:

	Referência	Controladora	
		30/06/2025	31/12/2024
		4.494	(32.066)
Transações com os acionistas:			
Aumento de participação societária - segmento de soluções		-	86
Recompra de participação - controlada geração centralizada	(a)	27.007	-
Venda de participação - controladas geração centralizada	(b)	2.659	39.217
Perdas na participação em controladas		-	(2.322)
Outras movimentações		-	(421)
Total		34.160	4.494

(a) recompra das ações da controlada direta Castilho Solar Participações S.A. (vide notas explicativa nº 1.1.1);

(b) venda de ações detidas pela controlada direta Castilho Solar Participações S.A. na controlada indireta Geradora Solar Castilho I S.A. (vide notas explicativa nº 1.1.1);

Para o exercício findo em 31 de dezembro de 2024, vide nota explicativa no. 1.1.1 das demonstrações financeiras individuais e consolidadas relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2024;

Notas Explicativas



16. Patrimônio Líquido--Continuação

16.3. Resultado por ação

O cálculo do resultado básico e diluído por ação é feito por meio da divisão do resultado da Companhia pela quantidade média ponderada de ações existentes no período. A tabela a seguir apresenta o cálculo básico/diluído por ação para os trimestres e semestres apresentados:

Nos trimestres

	01/04/2025 a 30/06/2025		01/04/2024 a 30/06/2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Prejuízo do período atribuído aos controladores	(192.380)	(192.380)	135.442	135.442
Quantidade média ponderada ações (em unidades)	583.842.235	583.842.235	363.029.262	363.029.262
Prejuízo por ação - básico e diluído (em R\$)	(0,3295)	(0,3295)	0,3731	0,3731

Nos semestres

	01/01/2025 a 30/06/2025		01/01/2024 a 30/06/2024	
	Básico	Diluído	Básico	Diluído
Prejuízo do período atribuído aos controladores	(702.361)	(702.361)	(138.951)	(138.951)
Quantidade média ponderada ações (em unidades)	543.602.172	543.602.172	363.029.262	363.029.262
Prejuízo por ação - básico e diluído (em R\$)	(1,2920)	(1,2920)	(0,3828)	(0,3828)

A Companhia não possui instrumentos dilutivos, tais como, instrumentos conversíveis em ações, opções ou bônus de subscrição.

Notas Explicativas



17. Receita operacional líquida

A composição da receita operacional líquida para os trimestres e semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024 indicados está apresentada a seguir:

Nota	Controladora				Consolidado			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Receita de venda de energia	1.195.774	791.757	2.165.456	1.590.566	1.360.684	1.021.356	2.548.776	2.043.871
Receita de venda de energia - partes relacionadas	69.784	22.620	113.645	40.973	16.739	-	33.640	-
(-) Dedução da venda de energia - impostos federais	(119.117)	(73.015)	(219.273)	(146.117)	(128.674)	(158.978)	(237.354)	(170.858)
(-) Dedução da venda de energia - impostos estaduais	(20.772)	(20.371)	(38.983)	(45.818)	(30.321)	38.280	(57.964)	(74.718)
	1.125.669	720.991	2.020.845	1.439.604	1.218.428	900.658	2.287.098	1.798.295
Receita de prestação de serviços, locação e venda de mercadorias	33.657	29.967	65.444	63.657	76.135	58.345	150.994	124.675
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos federais	(3.011)	(2.914)	(5.945)	(5.833)	(6.214)	(5.119)	(12.276)	(9.974)
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos estaduais	-	-	-	-	(128)	(23)	(228)	(508)
(-) Dedução de serviços, locação e venda de mercadorias - impostos municipais	(1.649)	(1.592)	(3.243)	(3.237)	(2.271)	(2.293)	(4.835)	(4.655)
	28.997	25.461	56.256	54.587	67.522	50.910	133.655	109.538
Receita de geração distribuída	-	-	-	-	65.617	54.329	130.807	101.224
(-) Dedução de geração distribuída - impostos federais	-	-	-	-	(2.414)	(2.001)	(4.807)	(3.734)
	-	-	-	-	63.203	52.328	126.000	97.490
Receita de construção	-	-	-	-	252	4.603	513	9.509
Receita de atualização do ativo da concessão	-	-	-	-	514	642	1.033	1.194
(-) Dedução da construção - impostos federais	-	-	-	-	53	(190)	(19)	(120)
	-	-	-	-	819	5.055	1.527	10.583
Receita operacional líquida	1.154.666	746.452	2.077.101	1.494.191	1.349.972	1.008.951	2.548.280	2.015.906

Notas Explicativas



18. Custos de vendas de energia e serviços prestados

Nota	Descrição	Controladora				Consolidado			
		Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
		01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
	Compra de energia	(1.112.248)	(702.220)	(2.024.353)	(1.409.174)	(1.102.339)	(805.597)	(2.061.730)	(1.608.954)
6	Compra de energia - partes relacionadas	(47.411)	(32.478)	(69.272)	(63.683)	(26.160)	-	(41.359)	-
	Serviços prestados	(3.574)	(2.876)	(4.713)	(6.606)	(14.362)	(15.553)	(30.487)	(29.711)
6	Serviços prestados - partes relacionadas	(1.380)	(1.481)	(2.734)	(2.935)	-	-	-	-
	Créditos de PIS e COFINS	113.684	68.180	212.261	136.763	119.170	81.137	221.531	161.963
	Depreciação e amortização	-	-	-	-	(90.241)	(77.990)	(177.383)	(149.341)
	Pessoal	-	-	-	-	(3.604)	(5.416)	(11.663)	(9.917)
	Construção	-	-	-	-	(228)	(4.250)	(462)	(8.665)
	Seguros	-	-	-	-	(3.779)	(3.388)	(7.461)	(7.214)
	CUSD - utilização do sistema de distribuição	-	-	-	-	(7.416)	(8.145)	(15.031)	(14.917)
	CUST - utilização do sistema de transmissão	-	-	-	-	(9.130)	(8.482)	(17.338)	(17.459)
	Arrendamento e aluguéis	-	(2)	-	(2)	(397)	(370)	(1.338)	(668)
	Outros custos	(1.706)	266	(1.744)	(34)	(5.493)	(4.811)	(9.861)	(7.755)
		(1.052.635)	(670.611)	(1.890.555)	(1.345.671)	(1.143.979)	(852.865)	(2.152.582)	(1.692.638)

Notas Explicativas



19. Despesas administrativas, comerciais e gerais

	Controladora				Consolidado			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Despesas com pessoal	(44.014)	(45.887)	(87.822)	(90.854)	(60.045)	(62.802)	(120.447)	(125.843)
Serviços de terceiros	(4.945)	(8.050)	(9.479)	(15.088)	(21.233)	(18.683)	(34.519)	(39.649)
Depreciação e amortização	(5.075)	(3.273)	(9.320)	(6.535)	(7.584)	(4.175)	(14.284)	(12.068)
Perdas estimadas com crédito de liquidação duvidosa	(149)	(149)	(501)	(632)	(95)	(352)	(762)	(1.114)
Arrendamento e aluguéis	(97)	(195)	(100)	(518)	(268)	(455)	(645)	(1.564)
Despesas com seguros	(206)	(31)	(206)	(62)	(215)	(32)	(220)	(66)
Amortização de mais valia	-	-	-	-	(5.706)	(6.270)	(11.056)	(11.200)
Reversão/ provisão de demandas judiciais e	(5)	-	(5)	11	148	(126)	323	(804)
Outras despesas administrativas	(991)	(1.136)	(8.520)	(1.995)	(2.619)	(65)	(11.076)	(1.798)
	(55.482)	(58.721)	(115.953)	(115.673)	(97.617)	(92.960)	(192.686)	(194.106)

Notas Explicativas



20. Resultado financeiro

	Nota	Controladora				Consolidado			
		Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
		01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Receitas financeiras									
Rendimentos de aplicações financeiras		20.616	12.080	38.351	14.485	40.783	20.166	73.950	28.115
Juros e atualizações monetárias		1.035	1.394	3.280	2.787	4.094	3.669	9.474	10.161
Ganhos com instrumentos financeiros derivativos - NDFs		32.207	-	15.752	-	32.207	-	15.752	-
PIS e COFINS sobre receita financeira		(1.883)	(1.136)	(3.727)	(1.902)	(2.321)	(1.425)	(4.559)	(2.622)
Juros mútuo parte relacionada	6	2.916	3.175	5.650	6.272	1.237	1.051	2.496	2.507
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	22	-	-	-	-	131.993	30.775	131.993	11.548
Variação cambial de empréstimos		-	-	-	-	3.781	-	10.384	-
Juros e atualização monetária sobre debênture - parte relacionada	6	12.399	7.782	27.425	16.824	12.399	7.782	27.425	16.824
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	22	-	-	-	-	-	554.952	-	554.952
Ganhos com instrumentos financeiros		-	-	-	-	12.958	-	12.958	-
Demais variações cambiais		-	-	-	-	(17)	521	-	1.217
Outras receitas financeiras		3.535	1	5.445	536	3.616	1	6.182	624
Subtotal receitas financeiras		70.825	23.296	92.176	39.002	240.730	617.492	286.055	623.326
Despesas financeiras									
Cartas fianças		(54)	(377)	(396)	(1.581)	(1.436)	(1.990)	(2.219)	(4.890)
Juros sobre passivo de arrendamento		(553)	(254)	(730)	(518)	(6.519)	(5.367)	(12.612)	(10.372)
Juros sobre empréstimos, financiamentos e debêntures	12	(100.206)	(120.845)	(244.369)	(226.540)	(173.469)	(196.728)	(419.724)	(391.962)
Amortização de custos de transação	12	(1.584)	(3.934)	(14.328)	(7.018)	(3.654)	(6.424)	(19.933)	(11.579)
Variação cambial de empréstimos	12	-	-	-	-	(164)	(8.569)	(164)	(11.548)
Marcação a mercado de instrumentos financeiros derivativos (a)	22	-	-	-	-	(5.984)	(237.571)	(12.165)	(239.635)
Opções de compra de ações outorgadas		189	(3.149)	(7.634)	6.602	(5.466)	1.704	(40.289)	13.420
Atualizações monetárias diversas		(836)	(1.472)	(1.367)	(1.789)	(869)	(2.626)	(2.196)	(4.083)
IOF		(25)	(256)	(176)	(273)	(40)	(404)	(270)	(485)
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	22	-	-	-	-	(230.112)	(116.394)	(567.053)	-
Perdas com instrumentos financeiros derivativos - NDFs		(31.356)	(5.112)	(8.070)	(5.112)	(31.356)	(5.112)	(8.070)	(5.112)
Variação cambial		-	-	-	-	(246)	(1.528)	(679)	(1.528)
Despesas bancárias		(98)	(144)	(151)	(226)	(165)	(380)	(358)	(524)
Atualização passivo partes relacionadas	6	-	-	-	-	(2.910)	(1.470)	(3.759)	(1.569)
Atualização de provisão para desmobilização		-	-	-	-	(693)	(968)	(1.387)	(1.866)
Atualização para demandas judiciais e administrativas	13	(241)	(56)	(557)	(493)	(612)	(223)	(1.071)	(943)
Outras despesas financeiras		(531)	(3.631)	(2.958)	(3.757)	(4.222)	(5.638)	(9.960)	(6.477)
Subtotal despesas financeiras		(135.295)	(139.230)	(280.736)	(240.705)	(467.917)	(589.688)	(1.101.909)	(679.153)
Resultado financeiro, líquido		(64.470)	(115.934)	(188.560)	(201.703)	(227.187)	27.804	(815.854)	(55.827)

Notas Explicativas



21. Resultado financeiro--Continuação

- (a) Trata-se da marcação a mercado dos contratos de swap das controladas Hélio Valgas Participações e Nexway Comércio. A variação do saldo deve-se, principalmente, a oscilação das curvas futuras do IPCA e do DI, utilizadas para o cálculo da marcação a mercado, e à variação do dólar, que altera os saldos futuros da ponta passiva no caso da Hélio Valgas e da ponta ativa no caso da Nexway.
- (b) Marcação a mercado de derivativo embutido presente em contratos de venda de energia, cuja moeda negociada foi dólares americanos. Com a desvalorização da moeda estrangeira ante o real (dez/24 x jun/25), no trimestre findo em 30 de junho de 2025, houve o reconhecimento de despesa financeira;



Notas Explicativas

21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos

21.1. Imposto de renda e contribuição social corrente

O IRPJ e a CSLL são calculados e registrados com base no resultado tributável, incluindo os incentivos fiscais que são reconhecidos à medida do pagamento dos tributos, considerando as alíquotas previstas pela legislação tributária vigente.

As controladas que estão no lucro presumido adotam as alíquotas de presunção de 8% para IRPJ e 12% para a CSLL no caso de geração de energia e 32% para ambos os tributos nas receitas de locação, prestação de serviços e de geração distribuída.

	Controladora				Consolidado			
	Trimestres		Acumulados		Trimestres		Acumulados	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Resultado antes dos tributos sobre o lucro	(208.199)	92.056	(778.869)	(140.535)	(193.568)	76.975	(731.674)	(155.918)
(-) Resultado antes do Imposto de Renda e Contribuição Social - Empresas no "Lucro Presumido"	-	-	-	-	173.546	(337.062)	422.516	(511.175)
Resultado antes dos tributos sobre o lucro - "Empresas no Lucro Real"	(208.199)	92.056	(778.869)	(140.535)	(20.022)	(260.087)	(309.158)	(667.093)
Alíquota vigente combinada de 34%	70.787	(31.299)	264.815	47.782	6.809	88.430	105.114	226.812
Equivalência patrimonial	(45.015)	75.305	(178.269)	88.900	(1.649)	(61)	(987)	(92)
Outras adições/exclusões não dedutíveis para fins fiscais	349	(177)	264	(308)	(1.485)	(3.275)	(3.529)	(4.305)
IRPJ/CSLL diferidos não constituídos, líquidos	-	-	-	-	15.912	12.493	(32.092)	(15.278)
Outros	(10.302)	(443)	(10.302)	88	(10.175)	(5.790)	(26.941)	(3.623)
	15.819	43.386	76.508	136.462	9.412	91.797	41.565	203.514
Incentivos fiscais	-	-	-	-	-	-	-	-
	15.819	43.386	76.508	136.462	9.412	91.797	41.566	203.514
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - correntes	-	-	-	-	(3.878)	(1.773)	(9.280)	(1.847)
Imposto de renda e contribuição social Lucro Real - diferidos	15.819	43.386	76.508	136.462	13.290	93.570	50.846	205.361
Imposto de renda e contribuição social Lucro Presumido - correntes	-	-	-	-	(17.821)	(14.020)	(35.164)	(26.024)
Total	15.819	43.386	76.508	136.462	(8.409)	77.777	6.402	177.490
Alíquota efetiva	8%	-47%	10%	97,1%	-4%	-101%	1%	114%

Notas Explicativas



21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos--Continuação

21.2. Impostos diferidos

Ativo / (Passivo) fiscal diferido	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Passivo de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL	(95.372)	(135.798)	(135.555)	(173.283)
Outras receitas (despesas) temporárias	5.299	22.184	(20.134)	21.993
Valor justo da Mori Holding	-	-	(170.559)	(173.850)
Prejuízo fiscal / Base negativa da CSLL	203.402	150.434	208.821	156.866
Subtotal IRPJ/CSLL Diferidos	113.329	36.820	(117.427)	(168.274)
Resultado de contratos futuros de concessão Pis e COFINS diferidos	-	-	(2.954)	(423)
Resultado de contratos futuros de energia elétrica Pis e COFINS diferidos	(28.592)	(40.710)	(40.638)	(51.948)
	84.737	(3.890)	(161.019)	(220.645)
Ativo fiscal diferido	113.329	36.820	118.622	41.174
Passivo fiscal diferido	(28.592)	(40.710)	(279.641)	(261.819)
	84.737	(3.890)	(161.019)	(220.645)

	Controladora			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Impacto no resultado do período				
Varição do resultado de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL (a)	19.726	11.472	40.426	80.629
Varição prejuízo fiscal / base negativa (b)	14.585	27.982	52.968	57.204
Varição no resultado de outras despesas temporárias	(18.492)	3.932	(16.886)	(1.371)
	15.819	43.386	76.508	136.462

	Consolidado			
	Trimestre		Acumulado	
	01/04/2025 a 30/06/2025	01/04/2024 a 30/06/2024	01/01/2025 a 30/06/2025	01/01/2024 a 30/06/2024
Impacto no resultado do período				
Varição do resultado de contratos futuros de energia elétrica IRPJ/CSLL (a)	21.706	(18.548)	37.727	86.513
Varição prejuízo fiscal / base negativa (b)	14.091	25.820	51.955	57.795
Varição no resultado de outras despesas temporárias	(22.507)	86.298	(38.836)	61.053
	13.290	93.570	50.846	205.361

(a) O saldo consolidado no semestre findo em 30 de junho de 2025 é impactado pela variação negativa da marcação a mercado dos contratos de comercialização de energia por conta da expectativa de aumento dos preços futuros de energia.

(b) O aumento no prejuízo fiscal e base negativa decorre, principalmente, do aumento nas despesas com juros de dívida.

Movimentação ativo / (passivo) fiscal diferido	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Saldo iniciais	(3.890)	(244.895)	(220.645)	(555.393)
Impostos diferidos provenientes da perda de controle	-	-	-	(5.380)
Impacto no resultado de contratos futuros de energia IR e CSLL	40.426	115.850	37.727	110.326
Impacto sobre diferidos diferenças temporárias	(16.886)	16.669	(38.836)	116.857
Impacto sobre prejuízo fiscal / base negativa da CSLL	52.968	73.755	51.955	79.281
PIS e COFINS diferidos - contratos de concessão	-	-	11.310	589
PIS e COFINS diferidos - contratos futuros de energia	12.119	34.731	(2.530)	33.075
Saldo finais	84.737	(3.890)	(161.019)	(220.645)

Notas Explicativas



21. Despesa de imposto de renda (IRPJ) e contribuição social sobre o lucro (CSLL) correntes e diferidos--Continuação

21.2. Impostos diferidos--Continuação

Em 30 de junho de 2025, as bases dos impostos diferidos não constituídos podem ser assim resumidas:

Empresa	Consolidado			
	30/06/2025		31/12/2024	
	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias	Prejuízo fiscal / base negativa	Diferenças temporárias
Comerc Desenvolvimento	27.592	-	27.594	-
Doc 88	40.722	2.987	38.498	1.603
Nexway Desenvolvimento (NED)	38.305	1.079	20.633	1.834
Mori Energia	237.112	19.841	210.846	20.223
BD Participações	966	2.720	1.075	2.632
Ares 2	120.031	39.627	118.176	36.578
Mori 3 Participações	-	2.160	-	2.775
Bon Nome	48.511	2.942	43.734	2.126
Chapadão	2.683	-	2.681	-
Helio Valgas Participações	521.127	276.833	421.364	389.992
Várzea Solar Participações	58.696	14.051	54.904	13.233
São João Paracatu	10.932	4.349	10.418	3.224
Castilho Solar Participações	1.445	1.200	-	-
Ares 1	7.622	6.025	7.800	-
Ares Eyner	12.315	20.234	12.322	-
DMC	29.641	873	15.667	-
Itatiba	3.951	-	2.559	-
Toledo	3.991	-	3.683	-
	1.165.642	394.921	991.954	474.220

Quando for provável que lucros tributáveis futuros estarão disponíveis para permitir a recuperação de todo o ativo, ou parte dele, o saldo do ativo será ajustado pelo montante que se espera que seja recuperado.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros

Gerenciamento de riscos

O Grupo mantém operações com instrumentos financeiros. A gestão desses instrumentos é efetuada por meio de estratégias operacionais e controles internos visando à liquidez, à rentabilidade e à segurança. A política de controle consiste em acompanhamento permanente das condições contratadas versus condições vigentes no mercado. O Grupo não efetua aplicações de caráter especulativo, em derivativos ou quaisquer outros ativos de risco. Os resultados obtidos com essas operações estão condizentes com as políticas e as estratégias definidas pela sua Administração.

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo

O valor contábil dos principais instrumentos financeiros ao custo amortizado não diverge materialmente dos seus respectivos valores justos, com exceção dos empréstimos, financiamentos e debêntures em 30 de junho de 2025, cujo valor justo para fins de divulgação é de R\$ 5.917.628 (R\$7.408.607 em 31 de dezembro de 2024). Os valores justos dos financiamentos país são determinados pelo método de fluxo de caixa descontado pelas taxas spot DI x Pré interpoladas e pelo risco de crédito da Companhia (nível 2). Para os financiamentos feitos em moeda estrangeira os valores justos são determinados pelo método de fluxo de caixa descontado pelas taxas spot interpoladas Cupom Cambial Limpo e pelo risco de crédito da Companhia (nível 2). Os principais instrumentos financeiros, classificados de acordo com as práticas contábeis adotadas pelo Grupo são como segue:

Mensurados a valor justo por meio do resultado	Hierarquia	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Instrumentos financeiros derivativos (ativo)	Nível 2	4.499.960	2.869.710	4.746.524	3.656.865
Instrumentos financeiros derivativos (passivo)	Nível 2	4.188.799	2.443.288	4.230.313	2.589.817
Opções de compras outorgadas (passivo)	Nível 2	31.480	23.846	174.418	134.129
Custos amortizado (ativos financeiros)					
Caixa e equivalente de caixa		541.512	425.724	1.061.473	829.006
Contas a receber		525.736	473.058	700.845	676.608
Partes relacionadas		457.534	473.920	397.037	419.446
Dividendos a receber		18.206	1.057	14.380	7.613
Caixa e aplicações restritas		324	243	126.031	125.054
Venda de participação acionária		41.824	53.455	147.898	148.529
Custos amortizado (passivos financeiros)					
Fornecedores		414.498	383.403	492.686	450.615
Empréstimos, financiamentos e debêntures		3.304.964	4.435.793	5.853.598	7.199.743
Passivo de arrendamento		12.784	7.187	225.433	207.652
Partes relacionadas		22	10.157	-	24.972

Hierarquia

A classificação dos ativos e passivos financeiros em custo amortizado ou a valor justo contra resultado baseia-se no modelo de negócios e nas características de fluxo de caixa esperado pela Companhia para cada instrumento.

22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Hierarquia--Continuação

Notas Explicativas



O valor justo de um título corresponde ao seu valor de vencimento (valor de resgate) trazido a valor presente pelo fator de desconto (referente à data de vencimento do título) obtido da curva de juros de mercado em reais. Os três níveis de hierarquia de valor justo são:

- Nível 1: preços cotados em mercado ativo para instrumentos idênticos;
- Nível 2: informações observáveis diferentes dos preços cotados em mercado ativo que são observáveis para o ativo ou passivo, diretamente (como preços) ou indiretamente (derivados dos preços); e
- Nível 3: instrumentos cujos fatores relevantes não são dados observáveis de mercado.

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Contratos futuros de comercialização de energia (a)	309.098	440.112	439.329	561.602
Contrato a termo de moedas (NDFs)	2.063	(13.690)	2.063	(13.690)
Derivativo embutido - contrato de venda de energia em moeda estrangeira (b)	-	-	47.750	614.802
SWAPs - dívidas	-	-	27.069	(95.666)
	311.161	426.422	516.211	1.067.048
Ativo circulante	2.012.078	1.053.284	2.105.551	1.150.856
Ativo não circulante	2.487.882	1.816.426	2.640.973	2.506.009
Passivo circulante	(1.953.496)	(1.037.375)	(1.983.174)	(1.059.673)
Passivo não circulante	(2.235.303)	(1.405.913)	(2.247.139)	(1.530.144)

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação*Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação*a) Contratos futuros de comercialização de energia

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Valor justo contratos futuros de comercialização de energia				
Ativo circulante	2.007.800	1.030.621	2.075.938	1.089.007
Ativo não circulante	2.487.882	1.816.426	2.590.156	1.918.374
Passivo circulante	(1.951.281)	(1.004.197)	(1.979.626)	(1.026.495)
Passivo não circulante	(2.235.303)	(1.402.738)	(2.247.139)	(1.419.284)
	309.098	440.112	439.329	561.602
(-) PIS e COFINS diferidos	(28.592)	(40.710)	(40.638)	(51.948)
Total do ativo líquido	280.506	399.402	398.691	509.654
Perda de controle	-	-	-	4.480
PIS e COFINS - perda de controle	-	-	-	(414)
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Efeito no resultado do período	(118.896)	(237.144)	(110.963)	(254.452)

A Companhia e sua controlada do segmento de trading possuem contratos futuros de energia com vencimento até o exercício de 2045. O resultado real dos instrumentos financeiros (contratos futuros), podem variar, uma vez que as marcações desses contratos foram realizadas considerando as respectivas datas-bases.

O valor justo dos contratos de compra e venda de energia foi determinado por meio de informações disponíveis no mercado e metodologias apropriadas de avaliação. A taxa de desconto utilizada tem como referência a taxa de retorno livre de risco de mercado, ajustada pelo índice de inflação de cada contrato, quando aplicável.

O efeito de marcação a mercado é registrado na margem operacional do Grupo por se tratar de operação principal do segmento de comercialização de energia.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

Instrumentos financeiros por categoria de valor justo--Continuação

Abertura dos instrumentos financeiros derivativos (mensurados a valor justo por meio do resultado)--Continuação

b) Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira

A receita do projeto das controladas indiretas Hélio Valgas de I a V é indexada ao dólar americano estando sujeita às flutuações cambiais que podem impactar a rentabilidade do projeto. O Grupo avaliou o contrato de venda de energia firmado pelas controladas, o qual tem prazo de suprimento de 20 anos, e concluiu que o mesmo possui um derivativo embutido relacionado à moeda estrangeira (dólares americanos), com necessidade de ser contabilizado separadamente. Essa conclusão é baseada no fato da moeda em questão não ser normalmente utilizada no ambiente econômico de compra e venda de energia, bem como as partes envolvidas também não possuem dólares americanos como moeda funcional. O derivativo embutido de moeda estrangeira é contabilizado a valor justo e remensurado também a valor justo a cada data-base. O registro é feito contra o resultado financeiro das controladas devido ao fato de ser um derivativo de moeda estrangeira. O nocional envolvido no contrato de venda de energia em 30 de junho de 2025 é de USD 895.810 (USD 894.858 em 31 de dezembro de 2024). A variação do saldo está relacionada principalmente atualização pela expectativa da inflação americana (atualizada trimestralmente) do preço de venda da energia, sendo parcialmente compensada pela realização através da efetivação da receita ao longo do período (entrega de energia).

	Saldo em 31/12/2024	MTM (*)	Saldo em 30/06/2025
Derivativo embutido - contratos venda de energia em moeda estrangeira	614.803	(567.053)	47.750
Ativo circulante	37.466		2.973
Ativo não circulante	577.337		44.777

(*) Efeito de marcação a mercado reconhecido no resultado financeiro.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos

a) Risco de crédito

A Companhia e suas controladas restringem a exposição a riscos de crédito associados à caixa e equivalentes de caixa, efetuando seus investimentos em instituições financeiras avaliadas como de primeira linha, sem concentração de investimentos em único grupo econômico. Para instrumentos financeiros derivativos, o Grupo também trabalha com instituições financeiras avaliadas como de primeira linha.

Com relação as contas a receber de clientes, o Grupo restringe a sua exposição a riscos de crédito por meio da seletividade de clientes e de análises de crédito contínua.

Adicionalmente, inexistem históricos relevantes de perdas, por meio de acompanhamento dos limites individuais de posição, a fim de minimizar eventuais problemas de inadimplência com essas contas a receber.

b) Risco de taxa de juros

Decorre da possibilidade de a Companhia e suas controladas sofrerem ganhos ou perdas decorrentes de oscilações de taxas de juros incidentes sobre seus ativos e passivos financeiros. As taxas de juros , conforme demonstramos abaixo:

Para o cenário base foram consideradas as taxas de juros vigentes no mercado em 30 de junho de 2025, extraídas das seguintes fontes: IBGE e B3. A análise de sensibilidade levou em consideração apenas a variação da taxa de juros em relação ao saldo devedor em 30 de junho de 2025, não assumindo outras variações. Para o cenário II, foi considerada deterioração de 25%, respectivamente, no indicador de risco principal do instrumento financeiro em relação ao nível utilizado no cenário provável; nos cenários III, foi considerada elevação de 25% respectivamente sobre a mesma base. A tabela demonstra a receita (despesa) financeira líquida de um ano considerando os critérios mencionados acima.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

Indexadores	Posição em 30/06/2025	Cenário provável	Cenário II (25%)	Cenário III 25%
CDI/ SELIC		14,90%	19,18%	10,77%
IPCA		5,32%	6,72%	3,94%
USD		5,70	7,13	4,28
Caixa e equivalentes de caixa	CDI	1.061.473	158.159	203.591
			203.591	114.321
Banco de Desenvolvimento de Minas Gerais S.A. (BDMG) - UFV Brisas	CDI	(9.001)	(1.564)	(1.957)
Banco Desenvolve São Paulo - Nexway Comercio	CDI	(2.262)	(405)	(504)
Debêntures Comerc Participações - 6a emissão	CDI	(1.444.444)	(251.735)	(314.917)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	CDI / SELIC	(1.455.707)	(253.704)	(317.378)
			(317.378)	(192.260)
Debêntures - Mori Energia	IPCA	(317.143)	(38.249)	(42.973)
Debêntures - Hélio Valgas Solar Participações	IPCA	(1.587.800)	(222.601)	(246.666)
Debêntures - Bon Nome Participações - 2ª emissão	IPCA	(67.617)	(9.259)	(10.281)
Debêntures Comerc Participações - 4a emissão	IPCA	(959.714)	(131.110)	(145.610)
Debêntures Comerc Participações - 5a emissão	IPCA	(606.204)	(78.346)	(87.446)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Bon Nome Solar	IPCA	(177.881)	(17.496)	(20.093)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida Solar	IPCA	(86.735)	(8.132)	(9.393)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Brígida 2 Solar	IPCA	(86.701)	(8.129)	(9.389)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea I	IPCA	(83.034)	(8.379)	(9.594)
Banco do Nordeste do Brasil S.A. - Várzea II	IPCA	(83.050)	(8.381)	(9.596)
1º Contrato XP - Comerc Energia	IPCA	(224.121)	(32.601)	(36.013)
2º Contrato XP - Comerc Energia	IPCA	(110.625)	(16.138)	(17.823)
1º Contrato ABC Brasil - Comerc Energia	IPCA	(55.425)	(8.010)	(8.853)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B	IPCA	(14.630)	(1.775)	(1.993)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C	IPCA	(16.607)	(2.162)	(2.412)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito B - 2a emissão	IPCA	(4.263)	(525)	(589)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito D - 2a emissão	IPCA	(2.693)	(332)	(372)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito E - 2a emissão	IPCA	(13.351)	(1.703)	(1.903)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	IPCA	(4.497.594)	(593.328)	(660.999)
			(660.999)	(526.619)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A	Taxa fixa	(13.576)	(286)	(286)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito A - 2a emissão	Taxa fixa	(4.066)	(86)	(86)
Banco BNDES - Nexway Comercio - Subcrédito C - 2a emissão	Taxa fixa	(2.552)	(54)	(54)
Banco BRDE - Ilumina Toledo	Taxa fixa	(21.227)	(1.910)	(1.910)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	Taxa fixa	(41.421)	(2.336)	(2.336)
			(2.336)	(2.336)
Banco Santander 4131 - Nexway Comercio	USD	(54.934)	1.631	(11.741)
Subtotal empréstimos, financiamentos e debêntures	USD	(54.934)	1.631	(11.741)
			(11.741)	14.911
SWAP dívida Nexway Comércio	USD vs CDI	-	(11.331)	(367)
SWAP dívida Helio Valgas	IPCA vs USD	27.069	249.540	(144.811)
Subtotal SWAP dívidas		27.069	238.209	(145.178)
			(145.178)	619.020
Derivativo embutido - Hélio Valgas	USD	47.750	221.749	(884.666)
			(884.666)	1.328.164
Efeito líquido estimado no resultado		(4.913.364)	(229.620)	(1.818.707)
			(229.620)	1.355.201

Esse risco é gerenciado por meio do monitoramento das oscilações das taxas de juros e inflação. Além disso, a Companhia investe seus recursos excedentes em taxas de juros pós-fixadas, o que resulta em uma combinação eficiente de taxas com as principais dívidas existentes.

c) Risco com taxa de câmbio

Em 30 de junho de 2025, a Comerc e suas controladas possui empréstimo e financiamento indexados à variação de moeda estrangeira, os quais se encontram majoritariamente protegidos por contrato de swap.

22. Instrumentos financeiros--Continuação

Notas Explicativas



22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

A controlada Hélio Valgas contratou instrumento financeiro derivativo para conversão da sua dívida de reais para dólares americanos visto que seu faturamento ocorre na respectiva moeda americana. Os ganhos ou perdas com esses contratos de swap são registrados no resultado do período.

A Companhia e suas controladas possui um contrato de swap na modalidade US\$ x DI e um contrato na modalidade IPCA x US\$, demonstrados a seguir:

		Nocional (R\$ Mil)		Valor justo (R\$ Mil)		30/06/2025		31/12/2024	
Controladas		Ponta ativa	Ponta passiva	Ponta ativa (a)	Ponta passiva (b)	Resultado SWAP (a) - (b)	Resultado descontado pelo risco de crédito	Resultado descontado pelo risco de crédito	
Nexway Comércio	USD	9.948	CDI	50.000	54.818	52.820	1.998	1.973	11.180
Hélio Valgas Participação	IPCA	1.461.411	USD	266.881	1.664.324	1.636.095	28.229	25.096	(106.847)
					1.719.142	1.688.915	30.227	27.069	(95.667)
						Ativo circulante	22.362		1.720
						Ativo não circulante	6.040		10.298
						Passivo circulante	(1.333)		-
						Passivo não circulante	-		(107.685)
							27.069		(95.667)

O valor justo do swap é calculado como o valor presente dos fluxos de caixa futuros estimados. As estimativas de fluxos de caixa futuros de taxa flutuante são baseadas em taxas de swap cotadas, preços futuros e taxas de empréstimos interbancários. Os fluxos de caixa estimados são descontados usando uma curva de rendimento construída a partir de fontes semelhantes e que reflete a taxa interbancária de referência relevante usada pelos participantes do mercado para essa finalidade ao precificar swaps de taxa de juros. A estimativa do valor justo do resultado do swap está sujeita a um ajuste do risco de crédito que reflete o risco de crédito da contraparte, isso é calculado com base no risco de crédito da Anbima.

As operações de swap contratadas vigentes em 30 de junho de 2025 estão demonstradas a seguir:

Empresa	Moeda	Tipo de SWAP	Contraparte			Vencimento	Total da Dívida	Ponta Ativa	% Cobertura	Taxas Médias SWAP	
			Dívida	SWAP						Ponta Ativa	Ponta Passiva
Nexway	USD	Pré x DI	4131 Santander	Santander		mai/27	54.935	54.935	100%	5,41% a.a.	CDI + 1,02% a.a.
Hélio Valgas	BRL	IPCA x USD	Debêntures	BTG		jun/38	1.587.000	1.587.302	100%	IPCA + 8,2561%	6,91% a.a.

Análise de sensibilidade sobre o efeito na variação do valor justo dos swaps

As controladas Nexway e Hélio Valgas apresentam passivos atrelados à moeda estrangeira no balanço 30 de junho de 2025 e com o objetivo de identificar possíveis distorções advindas das operações com instrumentos financeiros derivativos consolidados atualmente vigentes, uma análise de sensibilidade foi realizada. Foi estimado o valor justo potencial dos instrumentos em cenários hipotéticos variando o fator de risco que impacta cada uma das posições, a análise de sensibilidade apresentada considera mudança com relação à variável de risco assumida, mantendo constantes as demais.

O cenário provável representa o valor justo dos derivativos em 30 de junho de 2025, calculado com base na PTAX da venda do último dia útil, conforme demonstramos a seguir:

Notas Explicativas



Modalidade	Cenários	Valor justo (R\$ Mil)		Resultado SWAP (a) - (b)	Resultado descontado pelo risco de crédito	Δ Resultado SWAP pós desconto de Risco de Crédito
		Ponta ativa (a)	Ponta passiva (b)			
USD x CDI	Cenário provável	54.818	52.820	1.998	1.973	-
	Desvalorização do real frente ao dólar de 25%	68.523	52.820	15.703	15.501	13.528
	Valorização do real frente ao dólar de 25%	41.114	52.820	(11.706)	(11.556)	(13.529)
IPCA x USD	Cenário provável	1.664.324	1.636.095	28.229	25.096	-
	Desvalorização do real frente ao dólar de 25%	1.664.324	2.045.119	(380.795)	(338.534)	(363.630)
	Valorização do real frente ao dólar de 25%	1.664.324	1.227.072	437.252	388.725	363.629

Análise de sensibilidade sobre as operações de compra e venda de energia

O principal fator de risco é a exposição à variação dos preços de mercado da energia. A variação da taxa de desconto não impacta de forma relevante o valor justo apurado.

As análises de sensibilidade foram preparadas, considerando, para os cenários 1 e 2, a elevação ou queda de 25% e 50% nos preços futuros, aplicados sobre a curva futura de preços de mercado, para cada uma das datas de vencimento das obrigações contratuais. A Companhia entende que o cenário provável está refletido nos montantes contabilizados, uma vez que esses contratos estão marcados a mercado com base em cotações disponíveis. Os resultados obtidos estão demonstrados a seguir:

		Variação no preço	Posição em 30/06/2025	Cenários projetados	
				Cenário 1 (25%)	Cenário 2 (50%)
Ganhos não realizados em operações de compra e venda de energia	Elevação		439.329	187.269	(22.392)
	Queda		439.329	606.597	816.260

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.1. Considerações sobre riscos--Continuação

e) Risco de liquidez

As principais fontes de liquidez da Companhia e de suas controladas derivam (a) do fluxo de caixa gerado por suas operações, (b) do saldo de caixa e aplicações financeiras e (c) de eventuais empréstimos e financiamentos.

A Companhia acredita que essas fontes são adequadas para atender aos seus usos de fontes atuais, o que inclui, mas não se limita a capital de giro, capital de investimento, amortização de dívidas e pagamento de dividendos.

O fluxo não descontado a valor presente do principal e juros dos empréstimos e financiamentos, por vencimento, é apresentado a seguir:

Período	2025	2026	2027	2028	2029	2030 em diante	Total
Debêntures – principal (*)	197.410	421.042	1.653.054	245.829	264.836	2.688.309	5.470.480
Debêntures – juros (*)	368.191	625.457	469.461	385.844	401.816	3.871.121	6.121.890
Passivo de arrendamento – líquido	16.541	5.743	4.321	4.823	4.120	189.885	225.433
Total	582.142	1.052.242	2.126.836	636.496	670.772	6.749.315	11.817.803

(*) No caso das debêntures, por se tratar de projeção, estes valores diferem dos valores divulgados na nota explicativa nº 12. As informações refletidas na tabela a seguir incluem os fluxos de caixa de principal e juros projetados até o término do passivo financeiro.

O restante dos passivos financeiros possui expectativa de realização de curto prazo, e estão consequentemente classificados no passivo circulante, com exceção dos derivativos que possuem prazos diversos conforme divulgado nas notas acima.

Notas Explicativas



22. Instrumentos financeiros--Continuação

22.2. Análise de sensibilidade sobre os instrumentos financeiros--Continuação

A Companhia e suas controladas efetuaram análises de sensibilidade, elaborados com base na exposição líquida às taxas variáveis dos instrumentos financeiros ativos e passivos, derivativos e não derivativos, relevantes, em aberto no fim do período deste relatório, assumindo que o valor dos ativos e passivos a seguir estivesse em aberto durante todo o período, ajustado com base nas taxas estimadas para um cenário provável do comportamento do risco que, caso ocorra, pode gerar resultados adversos.

Análise de sensibilidade do risco de taxa de juros e variações monetárias

A Companhia desenvolveu análise de sensibilidade com objetivo de mensurar o impacto de taxas de juros pós-fixadas e de variações monetárias sobre seus ativos e passivos financeiros expostos a tais riscos.

23. Divulgações adicionais da demonstração de fluxo de caixa

23.1. Transações não caixa

As principais transações não caixa estão descritas a seguir:

Movimentações					
Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
Venda de participações	1.1.1	-	-	-	9.697
Reserva de capital	7	29.666	39.026	-	24.380
Encargos de dívidas capitalizados	7/12	12.583	20.054	12.583	39.039
Adições / remensuração arrendamento	8	8.601	1.177	20.054	19.138
Adição de provisão para desmobilização	9/14	-	-	2.100	3.640

A tabela a seguir demonstra as posições dos saldos a pagar / a receber em cada data-base. Por esse motivo, estão sendo apresentados os saldos de 30 de junho de 2024. Para fins de demonstração de fluxo de caixa, precisam ser analisados conjuntamente.

Posição na respectiva data-base					
Transação	Notas	Controladora		Consolidado	
		30/06/2025	31/12/2024	30/06/2025	31/12/2024
Provisão fornecedor (OPEX)	11	-	-	374	4.479
Provisão fornecedor (CAPEX) - Imobilizado	9/11	-	-	28.080	25.577
Redução de capital a receber - Controladas diretas	6	6.000	4.000	-	-
Dividendos a receber - coligadas e controladas em conjunto	6	18.206	1.057	14.380	7.613
Valores a receber da venda de participação da Hélio Valgas Participações	1/6	3.019	3.132	-	-

Notas Explicativas



23.2. Outras divulgações

Nos semestres findos em 30 de junho de 2025 e 2024, aquisição de investimentos pode ser assim resumida:

	Controladora		Consolidado	
	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2025	30/06/2024
<u>Earn out</u>				
Parcela de compra da Nexway Comércio e Nexway Desenvolvimento	(4.530)	-	(4.530)	-
Compra IGreen	-	-	(4.676)	-
<u>Outros</u>				
Recompra Castilho Participações	(6.769)	-	(6.769)	-
Total	(11.299)	-	(15.975)	-

24. Compromissos

Algumas controladas possuem compromissos de investimentos em infraestrutura já firmados no montante total de R\$ 139.612 no segmento de geração distribuída para o ciclo 3 (consolidado Mori 3 e Ares 2), (R\$ 325.351 no segmento de geração distribuída para o ciclo 3 (consolidado Mori 3 e Ares 2, no exercício findo em 31 de dezembro de 2024) e R\$ 16.540 para o ciclo 2.

Notas Explicativas



25. Seguros

Os seguros vigentes em 30 de junho de 2025 estão assim compostos:

Empresa	Tipo	Ramo	Limite Máximo Indenizável	Vigência	
				Início	Fim
Geração centralizada		Empresarial	31.420	26/03/2025	26/03/2026
		D&O	200.000	18/04/2025	18/10/2026
		Riscos Cibernéticos	100.000	08/03/2025	08/03/2026
		Fiança Locaticia	4.478	01/10/2023	19/09/2029
		Seguro Garantia	89	20/02/2025	20/08/2029
		Transporte	180.000.000	24/06/2025	30/11/2025
		Responsabilidade Civil	110.000	29/11/2024	20/12/2026
		Risco Operacional	1.066.809	29/11/2024	20/12/2026
	Geração Distribuída	Responsabilidade Civil	10.000	28/08/2024	28/08/2025
		Risco Operacional	150.000	28/08/2024	28/08/2025
Trading Soluções		Empresarial	5.600	06/11/2024	06/11/2025
		Fiança Locaticia	380	22/01/2025	24/08/2026
		Risco de Engenharia com RC	50.000	30/09/2024	30/09/2025
		Risco de Engenharia - Rede_LT	12.429	29/12/2021	13/08/2025
		Responsabilidade Civil - Rede_LT	2.000	29/12/2021	13/08/2025
		Seguro Garantia	8.220	29/07/2021	17/08/2026
		Seguro Garantia	72.606	16/05/2024	16/08/2029
		Seguro Garantia	7.066	14/11/2024	12/04/2026
		Risco Operacional	30.232	30/06/2025	07/07/2025
		Responsabilidade Civil	1.200	06/06/2025	30/06/2026
		Responsabilidade Civil Obra	15.000	31/12/2024	31/12/2025
		Risco de Engenharia	121.605	25/11/2024	30/04/2026

Em 30 de junho de 2025, as coberturas de seguro no consolidado são consideradas suficientes pela Administração para a cobertura dos riscos envolvidos.

Comentário Sobre o Comportamento das Projeções Empresariais

Acompanhamento de projeções e estimativas divulgadas pela Companhia

Conforme fato relevante divulgado em 21 de agosto de 2024, a Companhia passou a divulgar as seguintes projeções:

- **EBITDA @stake:** (i) R\$1 bilhão no exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2024; e (ii) R\$1,3 bilhão no exercício social a ser encerrado em 31 de dezembro de 2025.

As projeções mencionadas têm como objetivo mensurar o EBITDA @stake, que representa o EBITDA pro forma proporcional ao percentual de participação da Companhia nos negócios/projetos nos quais possui participação, excluindo o efeito em resultado do valor presente da marcação a mercado dos contratos de energia de longo prazo e despesas não recorrentes.

Além disso, as projeções levaram em consideração uma série de premissas, conforme descritas no item 3.1(c) do Formulário de Referência da Companhia.

Tais projeções, estimativas, expectativas e declarações futuras têm por embasamento, em grande parte, as expectativas atuais, estimativas das projeções futuras e tendências que afetam ou podem vir a afetar o setor de atuação da Companhia, sua participação de mercado, seus negócios, suas operações e seus resultados. Estas estimativas e declarações estão sujeitas a diversos riscos, incertezas e suposições fora do controle da Companhia, incluindo (sem limitação) os fatores de riscos descritos nos itens 4.1 a 4.3 do Formulário de Referência da Companhia, e são feitas com base nas informações de que a Companhia atualmente dispõe.

As informações apresentadas acima refletem as expectativas da administração em relação ao futuro da Companhia, sujeitas a riscos e incertezas, sendo dados estimativos e indicativos que não constituem promessa de desempenho. Nesse sentido, tais expectativas dependem das condições do mercado e do cenário econômico brasileiro e dos setores em que a Companhia atua. Qualquer alteração na percepção ou nas premissas pode fazer com que os resultados concretos sejam diferentes das projeções apresentadas. Sobre as incertezas relacionadas à divulgação de projeções, veja também o fator de risco “A Companhia divulga certas projeções que podem não se materializar e, consequentemente, impactar negativamente o resultado da Companhia” no item 4.1 do Formulário de Referência da Companhia.

Nos termos do artigo 21, parágrafo 4º, da Resolução da CVM nº 80/2022, a Companhia esclarece que o EBITDA @stake para os períodos de seis meses findos em 30 de junho de 2025 foi de R\$ 542 milhões e o acumulado dos últimos 12 meses foi R\$ 1,159 bilhão, respectivamente, consistente com os valores inicialmente projetados pela Companhia e, portanto, sem alteração das projeções divulgadas.

Pareceres e Declarações / Relatório da Revisão Especial - Sem Ressalva

Relatório sobre a revisão de informações trimestrais - ITR

Introdução

Revisamos as informações contábeis intermediárias, individuais e consolidadas, da Comerc Energia S.A. ("Companhia"), contidas no Formulário de Informações Trimestrais (ITR) referente ao trimestre findo em 30 de junho de 2025, que compreendem o balanço patrimonial em 30 de junho de 2025 e as respectivas demonstrações do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo naquela data, incluindo as notas explicativas.

A administração da Companhia é responsável pela elaboração das informações contábeis intermediárias individuais de acordo com o CPC 21(R1) – Demonstração Intermediária e das informações contábeis intermediárias consolidadas de acordo com o CPC 21 (R1) – Demonstração Intermediária e a norma internacional IAS 34 – Interim Financial Reporting, emitida pelo International Accounting Standards Board – (IASB), assim como pela apresentação dessas informações de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários, aplicáveis à elaboração das Informações Trimestrais (ITR). Nossa responsabilidade é a de expressar uma conclusão sobre essas informações contábeis intermediárias com base em nossa revisão.

Alcance da revisão

Conduzimos nossa revisão de acordo com as normas brasileiras e internacionais de revisão de informações intermediárias (NBC TR 2410 - Revisão de Informações Intermediárias Executada pelo Auditor da Entidade e ISRE 2410 - Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity, respectivamente). Uma revisão de informações intermediárias consiste na realização de indagações, principalmente às pessoas responsáveis pelos assuntos financeiros e contábeis e na aplicação de procedimentos analíticos e de outros procedimentos de revisão. O alcance de uma revisão é significativamente menor do que o de uma auditoria conduzida de acordo com as normas de auditoria e, conseqüentemente, não nos permitiu obter segurança de que tomamos conhecimento de todos os assuntos significativos que poderiam ser identificados em uma auditoria. Portanto, não expressamos uma opinião de auditoria.

Conclusão sobre as informações intermediárias individuais

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias individuais incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1), aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Conclusão sobre as informações intermediárias consolidadas

Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que as informações contábeis intermediárias consolidadas incluídas nas informações trimestrais acima referidas não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, de acordo com o CPC 21(R1) e a IAS 34, aplicáveis à elaboração de Informações Trimestrais - ITR e apresentadas de forma condizente com as normas expedidas pela Comissão de Valores Mobiliários.

Outros Assuntos - Demonstrações do valor adicionado

As informações trimestrais acima referidas incluem as demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2025, elaboradas sob a responsabilidade da administração da Companhia e apresentadas como informação suplementar para fins de IAS 34. Essas demonstrações foram submetidas a procedimentos de revisão executados em conjunto com a revisão das informações trimestrais, com o objetivo de concluir se elas estão conciliadas com as informações contábeis intermediárias e registros contábeis, conforme aplicável, e se sua forma e conteúdo estão de acordo com os critérios definidos no Pronunciamento Técnico CPC 09 - Demonstração do Valor Adicionado. Com base em nossa revisão, não temos conhecimento de nenhum fato que nos leve a acreditar que essas demonstrações do valor adicionado não foram elaboradas, em todos os aspectos relevantes, segundo os critérios definidos nessa Norma e de forma consistente em relação às informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

Valores correspondentes

Os valores correspondentes relativos aos balanços patrimoniais, individual e consolidado, em 31 de dezembro de 2024 foram anteriormente auditados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 24 de fevereiro de 2025, sem modificação e às demonstrações, individuais e consolidadas, do resultado e do resultado abrangente para os períodos de três e seis meses findos naquela data, e das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o período de seis meses findo em 30 de junho de 2024, foram anteriormente revisados por outros auditores independentes que emitiram relatório datado em 06 de agosto de 2024, sem modificação. Os valores correspondentes relativos às Demonstrações do valor adicionado (DVA), individuais e consolidadas, referentes ao período de seis meses findo em 30 de junho de 2024, foram submetidos aos mesmos procedimentos de revisão por aqueles auditores independentes e, com base em sua revisão, aqueles auditores emitiram relatório reportando que não tiveram conhecimento de nenhum fato que os levasse a acreditar que a DVA não foi elaborada, em todos os seus aspectos relevantes, de forma consistente com as informações contábeis intermediárias individuais e consolidadas tomadas em conjunto.

São Paulo, 11 de agosto de 2025

KPMG Auditores Independentes Ltda
CRC SP014428/O-6
Daniel Aparecido da Silva Fukumori
CRC 1SP245014/O-2

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre as Demonstrações Financeiras**DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 27 DA RESOLUÇÃO CVM NO 80**

Declaramos, na qualidade de Diretores da COMERC ENERGIA S.A (anteriormente denominada COMERC PARTICIPAÇÕES S.A.), companhia por ações, de capital aberto, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 – 21º andar – Torre Norte, CEP 04543-907, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ sob nº 25.369.840/0001-57 e no NIRE sob o nº 35.300.573.625 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do Artigo 27 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários no 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, que:

(i) revimos, discutimos e concordamos com as informações financeiras intermediárias individual da Companhia relativas ao período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo/SP, 11 de agosto de 2025.

Clarissa Della Nina Sadock Accorsi
Diretora Presidente

Bruno de Araújo Soares
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores

Pareceres e Declarações / Declaração dos Diretores sobre o Relatório do Auditor Independente

DECLARAÇÃO PARA FINS DO ARTIGO 27 DA RESOLUÇÃO CVM NO 80

Declaramos, na qualidade de Diretores da COMERC ENERGIA S.A (anteriormente denominada COMERC PARTICIPAÇÕES S.A.), companhia por ações, de capital aberto, com sede na Av. Presidente Juscelino Kubitschek, nº 1909 – 21º andar – Torre Norte, CEP 04543-907, cidade de São Paulo, Estado de São Paulo, inscrita no CNPJ sob nº 25.369.840/0001-57 e no NIRE sob o nº 35.300.573.625 (“Companhia”), nos termos dos incisos V e VI do parágrafo 1º do Artigo 27 da Resolução da Comissão de Valores Mobiliários no 80, de 29 de março de 2022, conforme alterada, que:

(i) revimos, discutimos e concordamos com as opiniões expressas no relatório dos auditores independentes referentes às informações financeiras intermediárias individuais e consolidadas da Companhia relativas ao período findo em 30 de junho de 2025.

São Paulo/SP, 11 de agosto de 2025.

Clarissa Della Nina Sadock Accorsi
Diretora Presidente

Bruno de Araújo Soares
Diretor Financeiro e de Relações com Investidores